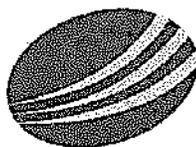


FORMULARIO IN-T Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A.



ETESA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Periodo terminado al 31 de diciembre de 2019

Esta información se presenta como fiel cumplimiento a lo estipulado en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)
VALORES REGISTRADOS:	Bonos Corporativos Rotativos U.S.\$300,000,000. Resolución No. SMV-97-19 del 26 de marzo de 2019 (Serie A emitida por U.S.\$75,000,000 el 26 de abril de 2019) Bonos Corporativos U.S.\$500,000,000. Resolución No. SMV-144-19 del 23 de abril de 2019.
NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:	501-3800/Fax: 501-3506
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	Plaza Sun Tower, Ave. Ricardo J. Alfaro, El Dorado, Tercer Piso
DIRECCION DE CORREO DEL EMISOR:	Investor.relations@etesa.com.pa
NOMBRE DE LA PERSONA DE CONTACTO:	Alfredo A. Díaz Camarano
FECHA DE ESTE INFORME:	10 de marzo de 2019

I PARTE
DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS
FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

	<u>31-dic-19</u>	<u>31-dic-18</u>	<u>31-dic-17</u>
<u>Liquidez</u>	<u>(En miles de dólares estadounidenses)</u>		
Efectivo	67,799	19,469	26,152
Capital de Trabajo	60,151	3,654	(394,667)
Índice de Liquidez (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	1.73	1.03	0.14

Al periodo terminado el 31 de diciembre de 2019, el Emisor presenta un incremento de su efectivo de U.S.\$ 48.3 millones versus diciembre de 2018 en su cuenta, su capital de trabajo es positivo y su índice de liquidez es > a 1.7x. Estos índices se ven impactados favorablemente luego de las emisiones de bonos en los mercados locales e internacionales y la subsiguiente cancelación de los compromisos a corto plazo y mediano plazo con Citibank, Caja de Ahorros, CAF, Banco Nacional de Panamá y Banco General.

El emisor cuenta con amplias facilidades de crédito a corto plazo local e internacional disponibles y no utilizadas, con las cuales, de ser necesario, el Emisor sería capaz de cubrir cualquier desfase temporal de efectivo.

B. RECURSOS DE CAPITAL

	<u>30-dic-19</u>	<u>31-dic-18</u>	<u>31-dic-17</u>
<u>Recursos de Capital</u>	<u>(En miles de dólares estadounidenses)</u>		
Pasivos	685,001	642,788	547,176
Patrimonio	350,666	323,283	311,853
Total de Pasivo + Patrimonio	1,035,668	966,071	859,030
Apalancamiento	1.95	1.99	1.75

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019, el patrimonio del Emisor aumento en U.S.\$ 27.3 millones, producto del aumento en las utilidades no distribuidas del periodo. El apalancamiento se mejora a un nivel menor a 2.0x

	<u>30-dic-19</u>	<u>31-dic-18</u>	<u>31-dic-17</u>
<u>Deuda</u>	<u>(En miles de dólares estadounidenses)</u>		
Corto Plazo	25,254	8,423	100,586
Largo Plazo	576,014	483,932	38,408
Total Deuda	601,268	492,355	138,993
Menos: Efectivo Disponible	67,799	19,469	26,152
Deuda Financiera Neta	533,469	472,887	112,841
EBITDA (Anualizado)	100,701	68,534	35,751
Deuda Financiera Neta/EBITDA	5.30	6.90	3.16

El Emisor incrementó por \$60.6.4 millones su nivel de endeudamiento financiero neto durante el periodo debido a las inversiones de capital que realiza la empresa. Sin embargo, la relación de endeudamiento (Deuda financiera neta) versus flujo de efectivo (EBITDA del último periodo anualizado) se mantiene en una trayectoria descendente, luego de la incorporación de la deuda posterior a la puesta en operación de los activos de la tercera línea de transmisión.

C. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

La siguiente discusión se basa en nuestros estados financieros y debe leerse conjuntamente con los estados financieros y sus notas. Nuestros estados financieros al 31 de diciembre de 2019 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIF") emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés).

Nuestros estados financieros se expresan en Balboas (B.), la unidad monetaria oficial de Panamá. El Balboa es libremente canjeable por el dólar estadounidense uno a uno. Panamá no emite moneda de papel; en su lugar utiliza el dólar de los Estados Unidos como su moneda de curso legal. Para facilitar la consulta, todas las cantidades discutidas en este documento se expresan en dólares estadounidenses (U.S.\$). La moneda legal de los Estados Unidos de América.

Esta sección contiene declaraciones prospectivas que implican riesgos e incertidumbres. Nuestros resultados reales pueden diferir materialmente de los discutidos en las declaraciones prospectivas como resultado de varios factores.

Visión General

Somos una empresa de transmisión de electricidad 100% estatal, con un monopolio legal sobre la transmisión, despacho y control de electricidad, y responsabilidad sobre la planificación de la demanda para la generación de electricidad en la República de Panamá. Nuestros ingresos no dependen de la energía que se transporta a través del sistema (es decir, sin riesgo de volumen), sino que son una función de los activos productivos de la Compañía. Somos una empresa de servicio público de importancia económica y cuenta con una regulación extremadamente sólida y transparente, que afecta directamente a la tarifa de transmisión que cambia cada cuatro años.

De acuerdo con la Ley No 6, la tarifa de transmisión debería ser suficiente para cubrir los gastos de capital, la operación y el mantenimiento, los gastos de administración y amortización. Para el período tarifario actual, los tipos de tasa aplicables (2017-2021) son los siguientes: 7,76% (7,0% sobre la base de una rentabilidad fija, 2,96% sobre la tasa del bono de 30 años del Tesoro de los E.E.U.U. +/- 2,0% como diferencial discrecional) sobre los activos productivos netos, 2,43% sobre el valor de reemplazo de los activos, 0,93% sobre valor de reemplazo de activos y 3,50% sobre activos brutos, cubriendo respectivamente todos los gastos mencionados. El pago de intereses por el servicio de la deuda es el único gasto no cubierto bajo la tarifa. Sin embargo, los gastos por intereses pagados durante los períodos de construcción se capitalizan como valor adicional para un activo respectivo, generando así ingresos arancelarios adicionales para la parte relacionada.

Al 31 de diciembre de 2019, nuestra cartera de activos consta de U.S.\$1,058 millones activos totales, con más de 3.000 km de líneas de transmisión que operan a 230kV y más de 300km de líneas de transmisión que operan a 115kV, que en conjunto con subestaciones y otros activos, proveen el servicio público dentro del país y nos permite vender el exceso de energía generada a la región centroamericana.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2019, invertimos U.S.\$95.3 millones en activos productivos, principalmente enfocados en proyectos para mejorar la eficiencia de la transmisión. Por lo tanto, hemos reducido las tarifas de Generación Obligada, de U.S.\$8.7 en 2018 a U.S.\$3.0 millones en 2019.

Tener un régimen tarifario transparente y regulado nos permite pronosticar de manera más eficiente nuestras necesidades financieras, que históricamente se han utilizado sólo para gastos de capital, ya que todos los demás gastos (como los relacionados con la operación y el mantenimiento ("O&M"), la depreciación y la administración) están cubiertas por componentes arancelarios.

Como la tarifa está impulsada por nuestra base de activos, nuestro mandato es siempre ejecutar nuestro plan de inversión de acuerdo con el plan de expansión aprobado. Este plan se revisa cada año e incluye todos los proyectos de inversión que estamos obligados a ejecutar a corto, medio y largo plazo, con los primeros cuatro años de obligatorio cumplimiento. Una vez que el plan es aprobado por el regulador y los proyectos en el plan entran en operación, los mismos quedan autorizados para ser incluidos como base a la tarifa vigente.

Históricamente, nuestros desafíos están relacionados con asuntos administrativos, como la obligación de cumplir con las leyes y reglamentos del sector público, que otras empresas del sector privado no tienen que cumplir, lo que limita nuestra capacidad de navegar y reaccionar rápidamente a eventos inesperados. Un desafío particular es el cumplimiento de los requisitos de la ley que rige toda la contratación pública (Ley No 22 de 2006), lo que hace que nuestros esfuerzos de contratación sean más engorrosos que los de nuestros pares. Como resultado, hemos centrado nuestros esfuerzos en el fortalecimiento de nuestro equipo de adquisiciones con profesionales calificados con experiencia en el sector público. Estas mejoras en nuestro equipo de compras nos han permitido ejecutar el presupuesto anual de gastos de capital más alto de los últimos diez años.

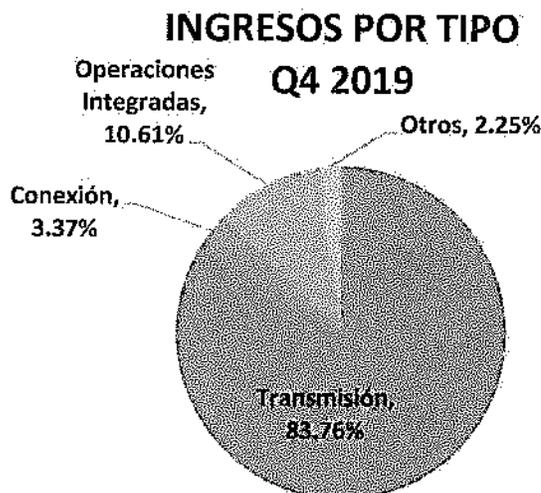
Factores que Afectan Nuestros Resultados Operativos

Ingresos Operativos

Todos nuestros ingresos operativos están regulados por la ASEP y se detallan individualmente en los ingresos máximos permitidos como la tarifa máxima por tipo de fuente que podemos facturar y cobrar a los agentes del mercado durante cada período tarifario de cuatro años. Los ingresos máximos permitidos detallan todos los ingresos máximos proyectados asignados a activos nuevos y activos existentes. El regulador decide en qué medida a cada tipo de activo se les asignará un cargo tarifario específico a los distribuidores y/o generadores. Para que un nuevo activo genere su respectiva tarifa de ingresos, anteriormente tiene que ser aprobado por ASEP en nuestro plan de expansión.

Tenemos tres fuentes principales de ingresos operativos: ingresos por transmisión de electricidad, ingresos por servicios de conexión e ingresos de servicios de operación integrada. Los ingresos no operativos incluyen, pero no se limitan a, los cargos por el uso de la fibra óptica de ETESA en todo el sistema de transmisión y las ventas de activos no productivos. Los ingresos totales no operativos promediaron un 4% durante los últimos tres años como porcentaje de los ingresos totales.

El gráfico de la tabla siguiente muestra los ingresos operativos y no operativos por tipo:



Ingresos de Transmisión

Nuestros servicios de transmisión de electricidad implican la transmisión de electricidad desde generadores de electricidad a los consumidores de la red de transmisión, que son principalmente los tres distribuidores que poseen concesiones para la distribución de electricidad. Estos distribuidores son EDEMET (49% propiedad del Gobierno de Panamá, y una subsidiaria de Naturgy Energy Group (calificada Baa2 por Moody's, BBB por Standard & Poor's y BBB por Fitch Ratings), ENSA (48,25% propiedad del Gobierno de Panamá), una subsidiaria de Empresas Públicas de Medellín (calificado Baa3 por Moody's y BBB por Fitch Ratings) y EDECHI (49% propiedad del Gobierno de Panamá), filial de Naturgy Energy Group.

La distribución de los ingresos por servicios de transmisión para el período terminado el 31 de diciembre de 2019, 2018, 2017 se describe en la siguiente tabla.

Distribución Ingreso de Transmisión	Para el período finalizado		
	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A (EDEMET)	45%	22%	37%
Elektra Noreste, S.A. (ENSA)	34%	19%	27%
Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S. A. EDECHI)	7%	4%	4%

Fuente: ETESA

Nota: Porcentajes corresponden a porcentajes del total de ingresos.

Nuestro sistema de transmisión se compone de líneas eléctricas de alta tensión, subestaciones, transformadores y otros componentes de transmisión necesarios para transmitir la energía de las empresas de generación a los diferentes puntos de entrega como las empresas de distribución, redes internacionales y consumidores a gran escala (aquellos que tienen consumo superior a 100 Kw por sitio). Al 31 de diciembre de 2019, el sistema constaba de 3.088,10 km de líneas eléctricas de 230kV y 306,90 km de líneas eléctricas de 115 kV.

Operamos en un entorno altamente regulado. El marco regulatorio panameño incluye a dos participantes principales, la ASEP y la SNE. ASEP es un organismo autónomo del Gobierno panameño encargado de supervisar, regular y organizar el suministro de servicios públicos en todo Panamá. ASEP regula las empresas privadas y gubernamentales que proporcionan servicios de agua potable, alcantarillado, telecomunicaciones, electricidad, radio, televisión y gas natural. La SNE es una agencia dentro del poder ejecutivo, reportando directamente a la Oficina del Presidente. El SNE tiene la tarea, entre otras cosas, de garantizar el suministro de energía en todo Panamá, promover el uso eficiente de la energía, promover fuentes renovables de energía y mitigar el cambio climático.

Los ingresos de transmisión se determinan dentro de los ingresos máximos permitidos cada cuatro años, y se cobran y se recaudan de todos los agentes del mercado eléctrico (generadores, distribuidores y grandes clientes). Los ingresos de transmisión están regulados por ASEP a través del Reglamento de Transmisión cuyos principales objetivos son, entre otros:

- Establecer el tipo de instalaciones que forman parte de la ST y el SIN, así como definir los criterios para clasificar dichas instalaciones como parte del ST principal o del sistema de conexión.
- Establecer los criterios y fórmulas para el cálculo de tarifas que determina los ingresos máximos permitidos y la tarifa pagada por todos los usuarios de la Red de Transmisión.

Los Cargos por el Uso del Sistema Principal de Transmisión ("CUSPT") reflejan los costos asignados a cada usuario para el uso del SIN, con el nivel de confiabilidad requerido en las reglas de acuerdo con la evaluación el período arancelario.

El CUSPT se aplicará de acuerdo a diez zonas arancelarias diferentes, establecidas en el reglamento de transmisión. Estos cargos resultantes en Balboas por MWh se aplican una vez que el mes ha terminado, a la energía real despachada por los generadores y a la energía real comprada por la demanda, según corresponda.

Todos los gastos se facturan al final de cada mes de acuerdo con las normas establecidas en el artículo 190 del Reglamento de transmisión. Estos cargos son publicados por ETESA en su sitio web.

El regulador generalmente aprueba nuestros ajustes tarifarios anuales durante el segundo semestre de nuestro año fiscal. Una vez que recibimos dicha aprobación, implementamos la tarifa actualizada en nuestros sistemas durante el mes de septiembre y los servicios de transmisión facturados a nuestros clientes a partir de entonces en una cantidad ajustada que nos permite aplicar la nueva tarifa retroactivamente con respecto a los anteriores periodos facturados. Debido a que nuestras facturas se emiten aproximadamente 45 días después del final de cada mes calendario, normalmente experimentamos un aumento en los ingresos durante la segunda mitad del año, con la mayor parte del aumento concentrado en nuestro cuarto trimestre fiscal.

Factores que afectan los niveles de ingresos de transmisión

Los principales factores que afectan los niveles de ingresos de transmisión de un período a otro período incluyen la revisión y el ajuste de nuestro principal regulador de nuestros ingresos máximos permitidos y la tarifa aplicable. La revisión del regulador correspondiente al período tarifario 2017-2021 fue aprobada el 20 de abril de 2018 y tiene una validez retroactiva desde el 1 de julio de 2017 hasta el 30 de septiembre de 2021. Aunque en julio de 2017 debería haberse aprobado una nueva tarifa, ese retraso no afectó a nuestro programa de gastos de capital ni a los resultados financieros. La revisión tardía se debió a una actualización de la reglamentación que evitará que esas situaciones se produzcan en el futuro. Retrasos en la construcción de nuestros nuevos activos de transmisión de energía con el fin de satisfacer la capacidad de generación y la demanda del SIN y evitar las tarifas de Generación Obligada.

Ingresos de Servicios de Operaciones Integradas

Los servicios de operación integrados son los proporcionados por nuestras divisiones CND e Hidromet. Los ingresos recibidos en relación con los servicios de operación integrada se basan en una tarifa diferente a la utilizada para los servicios de transmisión y conexión. La tarifa está destinada a cubrir los costos de administración y operación de estos servicios, pero no pretende proporcionar ninguna rentabilidad para ETESA.

El CND es una agencia de ETESA, que coordina las operaciones y transacciones que tienen lugar entre los participantes del mercado mayorista de electricidad. El CND tiene autonomía operativa e independencia, al tiempo que reporta al Gerente General de ETESA. La electricidad panameña se vende a través de dos tipos de mercados: el primero es el mercado contractual en el que la electricidad se vende a través de acuerdos de compra de energía con distribuidores que se venden a través de subastas y el segundo es a grandes consumidores de energía no regulada u otros generadores por medio de acuerdos privados. Además, la electricidad también se vende a través de un mercado spot.

Hidromet es una división de ETESA, encargada de operar y mantener la red de observación meteorológica e hidrológica, que permite obtener la información, procesarla y ponerla a disposición de todos los sectores, para obtener un desarrollo sostenible de los recursos naturales en Panamá. También ayuda a garantizar la seguridad y protección de las vidas humanas, el medio ambiente, el desarrollo organizado de la agricultura, los recursos hídricos, la energía eléctrica, los recursos marinos, la navegación aérea y marítima, el transporte terrestre, la construcción, la industria, la salud, las actividades recreativas, el turismo y la caracterización climática e hidrológica de las regiones del país.

Ingresos CND – Ingresos Contractuales de Transmisión (Sistemas Adicionales)

Los costos de inversión y operación del CND derivan del Cargo por el Servicio de Operación Integrada ("SOI") aprobado por ASEP en cada período tarifario y se incluyen en los cánones cobrados por ETESA. El presente Régimen Tarifario va de julio de 2017 a septiembre de 2021.

Para lo que corresponde al plan de operación, ASEP determina las Empresas Internacionales Comparables con una gestión administrativa eficiente y, por lo tanto, fija los gastos de operación del CND, incluido el número de personal y el salario medio, para asistir a la Operación del Sistema Interconectado Nacional y Gestionar el Mercado Mayorista de Electricidad.

En relación con el plan de inversiones, el CND propone a ASEP las inversiones que el CND considera necesarias para la eficiencia operativa durante los cinco años siguientes, sobre la base de: i) un estudio que justifique la inversión con la indicación de la fecha de compra y operación, ii) los costos estimados y su justificación a través de una comparación con los costos de mercado ('benchmarking') y (iii) una estimación de los beneficios que se obtendrán y riesgos que se mitigarán como resultado de la incorporación de la Inversión. La inversión debe estar asociada a uno o más procesos realizados por el CND.

Anualmente, el CND debe entregar a ASEP un informe sobre el estado de ejecución de la operación aprobada y el plan de inversión. Si la ejecución por parte de la CND es inferior a lo aprobado por ASEP, ASEP procede a descontar el importe de déficit de los ingresos del CND para el año tarifario siguiente. Dentro de este examen anual, si la CND considera que es necesario reconsiderar un proyecto de inversión (ya sea incluir uno nuevo o eliminar una parte del mismo), puede presentar dicha propuesta a La ASEP, que en última instancia decidirá si acepta dicha propuesta. Esto también es aplicable al plan de gastos operativos aprobado.

Servicios de Hidromet

Otros ingresos incluyen los ingresos que recibimos de la prestación de servicios de hidrometeorología e hidrología a nivel nacional en la República de Panamá. Como tal, somos responsables de establecer contacto según los servicios meteorológicos nacionales de los países vecinos y coordinar las notificaciones de fenómenos meteorológicos extremos con el Sistema Nacional de Protección Civil.

Hidromet es responsable de procesar y analizar toda la información generada en la red de estaciones meteorológicas del país, con el fin de planificar, coordinar y proyectar la investigación de meteorología nacional, así como la investigación relacionada con el inventario, calidad y uso de los recursos hídricos del país mediante la preparación de pronósticos hidrológicos que contribuyan al funcionamiento a largo y corto plazo de los embalses que atienden a las centrales hidroeléctricas del país.

Hidromet también es responsable de la construcción, mantenimiento y operación de la red nacional de estaciones meteorológicas e hidrológicas. Estas estaciones son responsables de realizar mediciones de los niveles de superficie y aguas subterráneas, operar la telemetría nacional del sistema de variables hidrológicas y medir los caudales y sedimentos de los ríos nacionales.

Los costos de inversión y operación del Departamento de Hidrometeorología se satisfacen del SOI aprobado por ASEP en cada período tarifario y se incluyen en los cánones recaudados por ETESA. El presente Régimen Tarifario va de julio de 2017 a septiembre de 2021.

Ingresos por Servicio de Conexión

Los cargos de conexión que cobramos a nuestros clientes están determinados por los costos de los activos que son necesarios para cumplir con el nivel de confiabilidad requerido por las regulaciones locales con el fin de conectar a cada cliente al sistema de transmisión principal, cuando dichos activos no son propiedad del usuario.

Estos cargos se calculan sobre la base de los diferentes tipos de activos de conexión, puestos en operación por ETESA y serán pagados por los usuarios, de acuerdo con el equipo típico utilizado y forma parte de la misma tarifa aprobada por ASEP para los servicios de transmisión en cada período tarifario. Sin embargo, al determinar el importe a pagar a ETESA, incluidos como componentes, se incluyen el cargo de activo de conexión calculado y los costos de inversión y salario en relación con la prestación única de los activos de conexión (a diferencia de la totalidad del ST). Estos ingresos generados por la tarifa no están destinados a proporcionarnos beneficios, sino más bien a cubrir principalmente el costo de operación y mantenimiento de los activos utilizados con respecto a los servicios de conexión.

Gastos por Naturaleza

Nuestros gastos por naturaleza se detallan en la Nota 29 de nuestros estados financieros auditados incluidos en otra parte de este documento. Nuestros gastos de operación se subdividen en costos de transmisión de energía, costos de conexión, costos de operación integrados, gastos generales y administrativos, depreciación y amortización, amortización de servidumbres.

Costos de Transmisión de Energía

Los costos de transmisión de energía consisten, entre otras cosas, en salarios y beneficios de empleados a tiempo completo asignados a la división de transmisión, gastos de Generación Obligada, costos de reparación y mantenimiento, servicios operativos, materiales y suministros y disposiciones para litigios.

Costos de Conexión

Los costos de conexión consisten, entre otras cosas, en salarios y beneficios de empleados a tiempo completo asignados a la división de conexión y otros gastos generales exclusivamente asociados a este servicio.

Costos de Operación Integrada

Los costos de Operación Integrada consisten, entre otras cosas, en salarios y beneficios de empleados a tiempo completo asignados a la CDN y al Hidromet, costos de reparación y mantenimiento, servicios operativos, materiales y suministros, y servicios comerciales y financieros.

Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos consisten en gastos generales que no están directamente relacionados con nuestras operaciones. El principal factor que afecta a los gastos administrativos son los costos de mano de obra, que son impulsados principalmente por el número de empleados y la inflación y los contratistas.

Gasto de Depreciación y Amortización

Los gastos de depreciación y amortización incluyen la depreciación de la propiedad, planta y equipo que comprende la Red de Transmisión de ETESA, incluidas las líneas de transmisión y otros equipos

Amortización de Derechos de Servidumbre

La amortización del gasto de derecho de servidumbre incluye la amortización del derecho de servidumbre donde residen las principales líneas de transmisión.

Costos Financieros, neto

Costos financieros, neto incluye gastos por intereses e ingresos por intereses de nuestra deuda a largo plazo, préstamos de partes relacionadas y emisiones de bonos.

Impuestos sobre la Renta

Nuestro gravamen por impuesto sobre la renta consiste en el impuesto sobre la renta corriente estimado y el impuesto sobre la renta diferido para el período relevante.

Resultados de las Operaciones para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017

Resultados de las operaciones para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019, en comparación con los periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

La siguiente tabla muestra nuestros resultados operativos para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 (en miles de dólares estadounidenses):

	<u>2019</u>	<u>% de ingreso total</u>	<u>2018</u>	<u>% de ingreso total</u>	<u>2017</u>	<u>% de ingreso total</u>
	(En miles de dólares estadounidenses)					
Ingresos de actividades ordinarias						
Transmisión de energía	120,952	83.76%	108,304	82.52%	84,459	77%
Conexión	4,871	3.37%	5,017	3.82%	7,438	7%
Operación integrada	15,324	10.61%	12,286	9.36%	14,719	13%
Total de ingresos de actividades ordinarias	141,148	97.75%	125,607	95.71%	106,616	97%
Otros ingresos	3,252	2.25%	5,637	4.29%	2,885	3%
Ingresos Totales	144,400	100.00%	131,244	100.00%	109,500	100%
Costo de transmisión de energía ⁽¹⁾	-14,657	10.15%	-30,338	23.12%	-56,998	52%
Costo de Conexión	-146	0.10%	-147	0.11%	-127	0%
Costo de operación integrada	-7,675	5.31%	-7,402	5.64%	-6,199	6%
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	-392	0.27%	2	0.00%	0	0%
Depreciación y amortización	-28,127	19.48%	-28,886	22.01%	-23,446	21%
Amortización de derecho de servidumbres	-3,777	2.62%	-2,689	2.05%	-1,480	1%
Gastos generales y administrativos	-12,025	8.33%	-10,686	8.14%	-11,016	10%
Resultados de las actividades de operación	77,601	53.74%	51,099	38.93%	10,233	9%
Costos financieros, neto	-31,581	21.87%	-20,045	15.27%	-7,440	7%
Participación en la ganancia de inversión en asociadas	2,273	1.57%	1,804	-1.37%	781	1%
Participación en la pérdida de inversión en negocio conjunto	-1,059	-0.73%	-180	0.14%	-188	0%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	47,234	32.71%	32,677	24.90%	3,386	3%
Impuesto sobre la renta						
Corriente	-11,142	7.72%	-4,309	3.28%	853	1%
Diferido	246	-0.17%	0	0.00%	-3,617	3%
Total impuesto sobre la renta	-10,896	7.55%	-4,309	3.28%	-2,764	3%
Utilidad después de impuestos	36,338	25.17%	28,368	21.61%	622	1%
Movimiento neto en saldo de cuentas de diferimiento de actividades reguladas	-10,018	6.94%	-15,764	12.01%	0	0%
Utilidad neta después del movimiento en saldo de cuentas de diferimiento de actividades reguladas	26,321	18.23%	12,604	9.60%	622	1%

(1) Incluye gastos relacionados con los gastos de Generación Obligatoria por U.S.\$2,743, U.S.\$ 8,670 y U.S.\$43,346 para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente. Véase la nota 29 de los estados financieros

Resultados de 2019 en comparación con 2018

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>Δ 2019 vs.</u> <u>2018</u>	<u>Δ % 2019</u> <u>vs. 2018</u>
(En miles de dólares estadounidenses)				
Ingresos de actividades ordinarias				
Transmisión de energía	120,952	108,304	12,648	12%
Conexión	4,871	5,017	(146)	(3%)
Operación integrada	15,324	12,286	3,039	25%
Total de ingresos de actividades ordinarias	141,148	125,607	15,541	12%
Otros ingresos	3,252	5,637	(2,384)	(42%)
Ingresos Totales	144,400	131,244	13,157	10%
Costo de transmisión de energía ⁽¹⁾	-14,657	-30,338	15,681	(52%)
Costo de Conexión	-146	-147	0	(0%)
Costo de operación integrada	-7,675	-7,402	(273)	4%
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	-392	2	(394)	100%
Depreciación y amortización	-28,127	-28,886	759	(3%)
Amortización de derecho de servidumbres	-3,777	-2,689	(1,088)	40%
Gastos generales y administrativos	-12,025	-10,686	(1,339)	13%
Resultados de las actividades de operación	77,601	51,099	26,503	52%
Costos financieros, neto	-31,581	-20,045	(11,536)	58%
Participación en la ganancia de inversión en asociadas	2,273	1,804	469	100%
Participación en la pérdida de inversión en negocio conjunto	-1,059	-180	(879)	100%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	47,234	32,677	14,557	45%
Impuesto sobre la renta				
Corriente	-11,142	-4,309	(6,832)	159%
Diferido	246	0	246	100%
Total impuesto sobre la renta	-10,896	-4,309	(6,586)	153%
Utilidad después de impuestos	36,338	28,368	7,971	28%
Movimiento neto en saldo de cuentas de diferimiento de actividades reguladas	-10,018	-15,764	5,746	(36%)
Utilidad neta después del movimiento en saldo de cuentas de diferimiento de actividades reguladas	26,321	12,604	13,717	109%

⁽¹⁾ Incluye gastos relacionados con los gastos de Generación Obligada de U.S.\$2,743 y U.S.\$ 8,670 para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente. Véase la nota 29 de los estados financieros.

Los ingresos totales de las operaciones del periodo finalizado el 31 de diciembre de 2019, aumentaron un 10% o U.S.\$13.2 millones, debido principalmente a los mayores ingresos de transmisión por 12%, en comparación con el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018. Este aumento de los ingresos por transmisión se debió principalmente a ingresos adicionales por un importe de U.S.\$12.7 millones, como consecuencia del efecto de la entrada en operación comercial de nuevos activos productivos durante el 2018. Este aumento se complementó

con un incremento del 25% en los ingresos por servicios de operaciones integradas en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019 en comparación con el mismo periodo de 2018. El incremento de los servicios de operaciones integradas se debió en parte a los ajustes de los pagos reglamentarios que recibimos en relación con esos servicios, como consecuencia del incremento de los costos que experimentamos en la prestación de servicios de operación integrados y servicios de conexión.

La siguiente tabla muestra un desglose de nuestro costo de transmisión de energía para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>Δ 2019 vs. 2018</u>	<u>Δ % 2019 vs. 2018</u>
Costo de Transmisión de energía	(En miles de dólares estadounidenses, exceptuando porcentajes)			
Gasto de personal	6,149	7,635	(1,486)	(19%)
Reparación y mantenimiento	1,619	3,934	(2,315)	(59%)
Costo por daños causados (2)	0	0	0	0%
Servicios comerciales y financieros	1,788	2,128	(340)	(16%)
Servicios no personales	2,191	2,584	(393)	(15%)
Materiales y suministros	616	1,144	(527)	(46%)
Alquileres	205	420	(215)	(51%)
Servicios básicos	848	797	51	6%
Viáticos y transportes	303	411	(108)	(26%)
Combustible y lubricantes	171	151	20	13%
Provisión de pasivos por litigios	0	2,401	(2,401)	(100%)
Impuestos, tasas de regulación y fiscalización	0	0	0	0%
Generación obligada	2,743	8,670	(5,927)	(68%)
Otros gastos	<u>-1,974</u>	<u>64</u>	(2,038)	(3,190%)
Total Costo de transmisión de energía	<u>14,657</u>	<u>30,337</u>	(15,681)	(52%)

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019, el 22% de nuestros costos y gastos de operación correspondieron a los costos de transmisión de energía, el 18% de los gastos generales y administrativos, dentro de los costos de transmisión de energía, el gasto de generación obligatoria ha bajado al 4% de nuestros costos totales.

El costo de transmisión de energía disminuyó en un 52%, o U.S.\$ 15.7 millones, en el 2019 en comparación con el 2018. Estas disminuciones de costos se deben principalmente a la reducción del 46% en materiales y suministros, del 59% en la reparación y mantenimiento y del 19% en los gastos de personal, compensado por un aumento del 6% en servicios básicos. Sin embargo, la tercera línea de transmisión también fue directamente responsable de la reducción del 68%, o U.S.\$ 5.9 millones de la reducción de las tasas de Generación Obligada.

La siguiente tabla muestra un desglose de nuestros gastos generales y administrativos para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>Δ 2019 vs. 2018</u>	<u>Δ % 2019 vs. 2018</u>
<u>Gastos generales y administrativos</u>	(En miles de dólares estadounidenses, exceptuando porcentajes)			
Gasto de Personal	6,224	4,416	1,807	41%
Reparación y mantenimiento	548	200	347	173%
Servicios comerciales y financieros	1,743	1,566	177	11%
Servicios no personales	571	1,789	(1,218)	(68%)
Materiales y suministros	177	186	(9)	(5%)
Alquileres	777	359	418	116%
Servicios básicos	396	224	172	77%
Viáticos y transporte	151	80	71	90%
Combustible y lubricantes	7	41	(34)	(83%)
Impuestos, tasas de regulación y fiscalización	1,543	414	1,129	273%
Organizaciones internacionales	19	6	13	203%
Provisión por litigios	0	0	0	0%
Provisión por la obsolescencia de inventario	0	0	0	0%
Provisión por retiro voluntario	0	1,227	(1,227)	(100%)
Otros gastos	<u>-131</u>	<u>177</u>	<u>(308)</u>	<u>(174%)</u>
Total Gastos generales y administrativos	<u>12,025</u>	<u>10,686</u>	1,339	13%

Los gastos generales y administrativos aumentaron un 13% en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019 en comparación con el mismo periodo de 2018. Este aumento se explica principalmente por un aumento de 41% en gasto de personal y un aumento de 273% en gastos de impuestos, compensado por una reducción de 100% en la provisión por retiro voluntario y 68% en servicios no personales.

La depreciación de los activos disminuyó un 3% y la amortización del derecho de vía aumentó un 40% en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019, debido a la incorporación de la tercera línea de transmisión.

Los gastos financieros aumentaron un 58% en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019 en comparación con el mismo periodo de 2018, principalmente como resultado de intereses relacionados con nuestra facilidad de crédito con el BCIE y el pago de intereses de nuestras emisiones de bonos.

Los gastos del impuesto sobre la renta aumentaron 153% en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019 en comparación con 2018 debido al mayor beneficio operativo durante el periodo.

Resultados de 2018 en comparación con 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Δ 2018 vs.</u> <u>2017</u>	<u>Δ % 2018</u> <u>vs. 2017</u>
(En miles de dólares estadounidenses)				
Ingresos de actividades ordinarias				
Transmisión de energía	108,304	84,459	23,845	28%
Conexión	5,017	7,438	(2,420)	(33%)
Operación integrada	12,286	14,719	(2,433)	(17%)
Total de ingresos de actividades ordinarias	125,607	106,616	18,991	18%
Otros ingresos	5,637	2,885	2,752	95%
Ingresos Totales	131,244	109,500	21,743	20%
Costo de transmisión de energía ⁽¹⁾	-30,338	-56,998	26,661	(47%)
Costo de Conexión	-147	-127	(19)	15%
Costo de operación integrada	-7,402	-6,199	(1,202)	19%
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	2	0	2	100%
Depreciación y amortización	-28,886	-23,446	(5,440)	23%
Amortización de derecho de servidumbres	-2,689	-1,480	(1,209)	82%
Gastos generales y administrativos	-10,686	-11,016	331	(3%)
Resultados de las actividades de operación	51,099	10,233	40,866	(399%)
Costos financieros, neto	-20,045	-7,440	(12,605)	169%
Participación en la ganancia de inversión en asociadas	1,804	781	1,022	0%
Participación en la pérdida de inversión en negocio conjunto	-180	-188	7	0%
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	32,677	3,386	29,291	(865%)
Impuesto sobre la renta				
Corriente	-4,309	853	(5,162)	100%
Diferido	0	-3,617	3,617	(100%)
Total impuesto sobre la renta	-4,309	-2,764	(1,545)	56%
Utilidad después de impuestos	28,368	622	27,746	4,462%
Movimiento neto en saldo de cuentas de diferimiento de actividades reguladas	-15,764	0	-15,764	(100%)
Utilidad neta después del movimiento en saldo de cuentas de diferimiento de actividades reguladas	12,604	622	11,982	(1,927%)

⁽¹⁾ Incluye gastos relacionados con los gastos de Generación Obligada de U.S.\$ 8,670 y U.S.\$43,346 para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Véase la nota 29 de los estados financieros.

Los ingresos totales de las operaciones aumentaron un 20% debido principalmente a un aumento del 28% en los ingresos de transmisión que ascendieron a U.S.\$131.2 millones, para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018. Este aumento se debió principalmente al aumento de los ingresos de transmisión por un importe de U.S.\$23.8 millones directamente relacionados con la puesta en funcionamiento de la tercera línea de transmisión.

La siguiente tabla muestra un desglose de nuestro costo de transmisión de energía para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Δ 2018 vs. 2017</u>	<u>Δ % 2018 vs. 2017</u>
<u>Costo de Transmisión de energía</u>	(En miles de dólares estadounidenses, exceptuando porcentajes)			
Gasto de personal	7,635	4,939	2,696	55%
Reparación y mantenimiento	3,934	846	3,088	4
Costo por daños causados (2)	0	4,555	(4,555)	(100%)
Servicios comerciales y financieros	2,128	734	1,394	190%
Servicios no personales	2,584	674	1,910	283%
Materiales y suministros	1,144	429	715	167%
Alquileres	420	416	4	1%
Servicios básicos	797	514	283	55%
Viáticos y transportes	411	323	88	27%
Combustible y lubricantes	151	103	48	46%
Provisión de pasivos por litigios	2,401	0	2,401	0%
Impuestos, tasas de regulación y fiscalización	0	28	(28)	(100%)
Generación obligada	8,670	43,346	(34,676)	(80%)
Otros gastos	64	90	(26)	100%
Total Costo de transmisión de energía	<u>30,337</u>	<u>56,998</u>	(26,660)	(47%)

El costo de transmisión de energía disminuyó un 47%, o U.S.\$26.7 millones, en el 2018 en comparación con 2017. Estos menores costos se deben principalmente a la reducción de nuestro costo de Generación Obligada de 80% o U.S.\$34.7 millones, debido principalmente a la puesta en operación de la tercera línea de transmisión.

La siguiente tabla muestra un desglose de nuestros gastos generales y administrativos para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Δ 2018 vs. 2017</u>	<u>Δ % 2018 vs. 2017</u>
<u>Gastos generales y administrativos</u>	(En miles de dólares estadounidenses, exceptuando porcentajes)			
Gasto de Personal	4,416	6,138	(1,721)	(28%)
Reparación y mantenimiento	200	164	36	22%
Servicios comerciales y financieros	1,566	304	1,262	415%
Servicios no personales	1,789	1,981	(192)	(10%)
Materiales y suministros	186	182	4	2%
Alquileres	359	318	41	13%
Servicios básicos	224	281	(57)	(20%)
Viáticos y transporte	80	136	(56)	(41%)
Combustible y lubricantes	41	22	19	88%
Impuestos, tasas de regulación y fiscalización	414	1,173	(759)	(65%)
Organizaciones internacionales	6	5	1	100%
Provisión por litigios	0	269	(269)	0%
Provisión por la obsolescencia de inventario	0	0	0	0%
Provisión por retiro voluntario	1,227	0	1,227	0%
Otros gastos	177	44	133	(303%)
Total Gastos generales y administrativos	<u>10,686</u>	<u>11,016</u>	(330)	(3%)

Los gastos generales y administrativos disminuyeron un 3% en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 en comparación con el mismo periodo de 2017. Esta disminución se explica principalmente por una reducción del 28% en gastos de personal, y un aumento del 415% en gastos de servicios comerciales y financieros.

La depreciación de los activos aumentó 23% y la amortización del derecho servidumbres aumentó 82% para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta diferencia se explica principalmente por el aumento de activos debido a la tercera línea de transmisión.

Los gastos financieros aumentaron en un 169% para el periodo debido principalmente a los U.S.\$ 12.0 millones de intereses relacionados con nuestras facilidades de crédito con Scotiabank y CAF.

Los gastos del impuesto sobre la renta aumentaron un 56% en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 en comparación con 2017. El tipo impositivo efectivo subió al 30% debido a las ganancias del periodo.

Liquidez y Recursos de Capital

Financiamos la mayoría de nuestras necesidades de liquidez a través del efectivo generado por operaciones y financiamientos de deuda. La siguiente tabla muestra nuestros flujos de efectivo para los periodos indicados.

	Para el	Para el año terminado	
	periodo terminado diciembre 31	diciembre 31	diciembre 31
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	(En miles de dólares estadounidenses)		
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	6,406	(7,578)	80,900
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(96,417)	(102,401)	(53,283)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	108,913	78,081	28,546

Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación

El flujo de caja generado para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019, a partir de las actividades operativas fue de U.S.\$ 6.4 millones, lo que representa un aumento del 185% en comparación con los U.S.\$ (7.6) millones con respecto al año final de 2018.

Esta diferencia se debe principalmente al aumento de los ingresos operativos del periodo por U.S.\$ 25.3 millones en comparación con 2018.

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión

Nuestros gastos de capital (incluyendo adiciones de propiedades, plantas y equipos más adelantos en efectivo) fueron de U.S.\$ 95.3 millones para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019.

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento

El 15 de agosto de 2018, suscribimos un préstamo sindicado con Citibank (como organizador principal) y otros prestamistas, por U.S.\$ 400 millones, con vencimiento el 6 de septiembre de 2021 y una tasa variable de 3 meses libor más un diferencial de 2.25% tasa de interés anual. Los ingresos se utilizaron para pagar totalmente el costo de la tercera línea de transmisión, un total de U.S.\$ 275.8 millones. También recibimos U.S.\$ 52.7 millones

adicionales de nuestra facilidad de crédito con CAF para financiar los requisitos de CAPEX. Pagamos por adelantado nuestro crédito con CAF el 2 de abril de 2019, por un monto total de U.S.\$ 74.8 millones.

En marzo de 2019, recibimos fondos por un total de U.S.\$132.7 millones de nuestras facilidades de préstamo a corto plazo, que tenemos la intención de pagar con los ingresos de la oferta de bonos locales e internacionales.

En la primera semana de abril realizamos dos emisiones de bonos por un total de U.S.\$575 millones, U.S.\$500 millones en el mercado internacional a una tasa fija de 5.125% y un plazo de 30 años y U.S.\$75 millones en el mercado local a una tasa fija de 3.85% y un plazo de 7 años. Estos dineros fueron usados para cancelar el préstamo de U.S.\$ 400 millones con Citibank y pagar anticipadamente las líneas de crédito con el Banco General y el Banco Nacional de Panamá.

Desarrollo de Proyectos y Obligaciones Contractuales Financieras

El siguiente cuadro establece ciertas obligaciones contractuales al 31 de diciembre de 2019:

	A Diciembre 31, 2019		
	Pagos por periodo		
	Total	Corto Plazo	Largo Plazo
	(En miles de dólares estadounidenses)		
Líneas of Crédito ⁽¹⁾	25,000	25,000	-
Bonos Internacionales ⁽²⁾	500,000	-	500,000
Bonos Locales ⁽³⁾	75,000	-	75,000
Subtotal	600,000	25,000	575,000
Otros compromisos ⁽⁴⁾	33,238	33,238	-
Total	633,238	58,238	575,000

- (1) Las líneas de crédito incluyen las Facilidades de Crédito entre ETESA como Prestatario y Banco Nacional de Panamá y Banco Centroamericano de Integración Económica.
- (2) Bono emitido bajo la regla 144A, Regulación S en el mercado internacional a un plazo de 30 años amortizable a partir del año 16 y una tasa fija de 5.125%.
- (3) Bono emitido en el mercado panameño, pagadero al vencimiento, a un plazo de 7 años y una tasa fija de 3.85%.
- (4) Otros compromisos incluyen el pago de nuestras cuentas por pagar, incluidas las obligaciones en virtud de nuestros contratos de gastos de capital existentes. Estos compromisos están supeditados a ciertos progresos en la construcción de proyectos.

Gastos de Capital

Propiedad, planta y equipo

Los gastos de capital de propiedad, planta y equipo (que incluye adiciones de propiedades, plantas y equipos más adelantos en efectivo a terceros) fueron de U.S.\$ 95.3 millones para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019.

Inversiones en empresas relacionadas

Tenemos la siguiente participación de capital en otras empresas. Poseemos 6,500 acciones en Empresa Propietaria de la Red (EPR) con un valor nominal de U.S.\$ 1,000 cada una, lo que representa una participación del 11.11%, adquirida en septiembre de 2011.

También poseemos 300 acciones en la Red Centroamericana de Comunicaciones (REDCA) con un valor nominal de U.S.\$ 1,000 cada una, lo que representa una participación del 11.11%, adquirida en octubre de 2012.

Por último, poseemos 8,187 acciones en Interconexión Eléctrica Colombia Panamá (IECP), con un valor nominal de U.S.\$1,000 cada una, lo que representa una participación del 50%, adquirida en febrero de 2010.

Gastos Futuros de Capital

Proyectamos gastos de capital durante los próximos diez años con un promedio de 108,9 millones de dólares EE.UU. al año. Se espera que nuestros requisitos de capital se financien con una combinación de recursos internos y deuda de terceros.

Política de Dividendos

Sólo hemos pagado dividendos en dos de los últimos 10 años: U.S.\$ 5.8 millones en 2010 y U.S.\$ 2.3 millones en 2015. En cambio, hemos invertido la mayor parte de nuestras ganancias netas anuales en el desarrollo de la expansión y la eficiencia de nuestras líneas de transmisión, lo que nos proporciona una tarifa más competitiva en el marco del régimen tarifario.

Divulgación del Riesgo de Mercado

Debido a que tenemos principalmente activos fijos y de larga duración, nuestra política es aumentar el financiamiento predominantemente con vencimientos a largo plazo y a tasas fijas.

Riesgo de las Tasas de Interés

Los cambios significativos en los valores razonables y los flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros que pueden atribuirse directamente a los riesgos de las tasas de interés incluyen cambios en los ingresos netos de los instrumentos financieros cuyos flujos de efectivo se determinan en referencia a la flotación de las tasas de interés y cambios en el valor de los instrumentos financieros con flujos de efectivo fijos.

Nuestros activos son principalmente activos tangibles fijos y de larga duración. En consecuencia, los pasivos financieros que se utilizan para financiar dichos activos consisten principalmente en pasivos a largo plazo a tasas fijas. Esta deuda se registra en el balance a un costo amortizado.

El objetivo de la gestión del riesgo de las tasas de interés es lograr una estructura de deuda equilibrada, disminuir el impacto en los costos debidos a las variaciones de las tasas de interés y reducir la volatilidad en el estado de resultados.

La siguiente tabla compara nuestras deudas y muestra que la mayoría de la deuda al 31 de diciembre de 2019, está a una tasa variable. Por lo tanto, las variaciones en las tasas de inflación podrían afectar potencialmente nuestros gastos financieros.

Deuda	Moneda o índice	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Importe en Moneda Original (En miles de dólares estadounidenses)	
				Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Caja de Ahorros, préstamo	U.S.\$	6.74%	Flotante ⁽¹⁾	-	23,024
Caja de Ahorros, Línea de Crédito	U.S.\$	6.74%	Flotante ⁽¹⁾	-	721
Corporación Andina de Fomento	U.S.\$	6.28%	Flotante ⁽²⁾	-	71,432
Citibank, préstamo	U.S.\$	4.94%	Flotante ⁽³⁾	-	400,000
Bono a 30 años	U.S.\$	5.13%	Fija ⁽⁴⁾	500,000	-
Bono a 7 años	U.S.\$	3.85%	Fija ⁽⁵⁾	75,000	-
BCIE, Línea de Crédito	U.S.\$	4.39%	Flotante ⁽⁶⁾	25,000	-

(1) La tasa flotante de la facilidad de crédito corresponde a 6-meses LIBOR más un margen de 4.00%, con una tasa de interés mínima anual de 5.5%.

(2) La tasa flotante de la facilidad de crédito corresponde a 6-meses LIBOR más un margen de 3.45%

(3) La tasa flotante de la facilidad de crédito corresponde a 3-meses LIBOR más un margen de 2.25%

(4) La tasa de la facilidad de crédito es fija hasta su vencimiento

(5) La tasa de la facilidad de crédito es fija hasta su vencimiento

(6) La tasa flotante de la facilidad de crédito corresponde a 6-meses LIBOR más un margen de 1.75%

No estamos expuestos materialmente al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado. Sin embargo, los aumentos de la inflación podrían afectar el costo de la deuda de ETESA y, por lo tanto, nuestros gastos financieros. Este impacto se compensa en cierta medida con el mecanismo de indexación de nuestros ingresos, que también se ajusta para la inflación mediante fórmulas de indexación.

Riesgo de Cambio de Divisas

Mantenemos nuestros libros y registros financieros y publicamos nuestros estados financieros en Balboas. Desde poco después de la independencia de la República de Panamá de Colombia en 1903, la República de Panamá, a través de un acuerdo monetario con los Estados Unidos de América, ejecutado el 20 de septiembre de 1904, ha establecido el dólar estadounidense como su moneda de curso legal. El Balboa, la unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y de libre cambio con el dólar estadounidense. La República de Panamá no emite moneda en papel y en su lugar utiliza el dólar estadounidense como moneda de curso legal. El uso del dólar estadounidense como moneda de curso legal y moneda del país también está expresamente reconocido por el Código Fiscal de la República de Panamá. Todos los montos establecidos en este documento se muestran en dólares estadounidenses, pero como se señaló anteriormente, son equivalentes a Balboas.

Riesgo de Liquidez

Riesgo asociado a nuestra gestión

Corremos el riesgo de no poder satisfacer nuestras necesidades de efectivo, o no poder hacer un pago de deuda al vencimiento. Además, es posible que no podamos liquidar los activos de manera oportuna a un precio razonable.

Para garantizar que somos capaces de responder financieramente tanto a las oportunidades de inversión de capital, como al pago oportuno de nuestras obligaciones, mantenemos tres líneas de crédito rotativas dedicadas para el capital de trabajo por un monto de US\$130 millones. Estas líneas de crédito comprometidas, contratadas en diciembre de 2018, fueron otorgadas por un período de un año por el Banco General, BCIE y Banco Nacional de Panamá.

Estamos expuestos a riesgos asociados con el endeudamiento, incluido el riesgo de refinanciación cuando nuestra deuda vence. Estos riesgos se mitigan mediante el uso de deuda a largo plazo y la estructuración adecuada de los vencimientos a lo largo del tiempo.

La siguiente tabla presenta las amortizaciones de capital y los pagos de intereses estimados correspondientes a nuestros pasivos financieros (deuda), según su fecha de vencimiento, al 31 de diciembre de 2019 y diciembre 2018 y 2017.

Vencimiento de la Deuda (principal)	Más de	1 a 3	3 a 5	5 a 10	Más de 10	Total
	1 Año	Años	Años	Años	Años	
(En millones de dólares estadounidenses)						
Diciembre 30, 2019	54.1	57.0	57.0	206.0	986.9	1,361.0
Diciembre 31, 2018	35.4	470.2	24.6	52.5	18.4	601.1
Diciembre 31, 2017	372.6	48.6	36.6	41.2	28.1	527.1

Arreglos Fuera de Balance

A la fecha de este documento, no tenemos ningún arreglo fuera de balance material.

Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de nuestros estados financieros se detallan en la Nota 2 de nuestros estados financieros auditados y nuestros estados financieros intermedios no auditados. Estas políticas se han basado en las Normas NIIF, en efecto desde el inicio de las operaciones y se han aplicado uniformemente durante los períodos presentados.

The principal accounting policies applied in preparing our financial statements are detailed in Note 2 to our audited financial statements and our unaudited interim financial statements. These policies have been based on IFRS Standards, in effect since the start of operations and applied uniformly for the periods presented.

Estimaciones Contables Críticas

Uso de Estimaciones en la Preparación de los Estados Financieros

En la preparación de los Estados Financieros de ETESA, nuestra dirección hace estimaciones sobre una variedad de asuntos. Algunos de estos asuntos son muy inciertos, y las estimaciones implican juicios basados en la información disponible para nuestra dirección en ese momento. En la discusión a continuación, nuestra dirección ha identificado varios asuntos para los cuales nuestra presentación financiera se vería materialmente afectada si hubiéramos utilizado diferentes estimaciones que razonablemente podrían utilizarse o en el futuro cambiamos nuestras estimaciones en respuesta a cambios que es razonablemente probable que ocurran. Esta discusión aborda únicamente las estimaciones que nuestra dirección considera más importantes en función del grado de incertidumbre y la probabilidad de un impacto material si se hubiera utilizado una estimación diferente. Hay muchas otras áreas en las que se utilizan las estimaciones de la administración sobre asuntos inciertos, pero el efecto razonablemente probable de las estimaciones modificadas o diferentes se considera no importante para nuestra presentación financiera. Consulte las notas de los estados financieros de ETESA para obtener una explicación más detallada de la aplicación de estas y otras políticas contables.

Las siguientes son las políticas contables que nuestra dirección cree que son las más importantes para la presentación de nuestra condición financiera y los resultados de las operaciones y que requieren juicio subjetivo.

Propiedad, Planta y Equipo

Propiedad, planta y equipo incluyen los siguientes artículos: construcción en proceso, terrenos, edificios, plantas y equipos, equipos informáticos, muebles, vehículos de motor y otros bienes, plantas y equipos.

La construcción en proceso incluye mano de obra, materiales, interés y asignación de algunos costos generales y generales. Los gastos de intereses directamente atribuibles a la construcción, tanto de naturaleza específica como genérica, se devengan únicamente durante el período de construcción. También se incluyen en la capitalización de la construcción en proceso los gastos directamente relacionados con el personal y otros gastos de carácter operativo atribuibles al proyecto. Una vez finalizada, la construcción en proceso se transfiere a la clase apropiada de propiedad, planta y equipo una vez finalizado el período de prueba y los activos disponibles para su uso.

La amortización se determina utilizando el método de línea recta teniendo en cuenta sus valores de coste menos residuales durante su vida útil económica estimada. Un cambio en la estimación de vidas útiles podría afectar el nivel de gastos de amortización anuales reconocidos durante el período. Al estimar las vidas útiles y el valor residual esperado, nos basamos principalmente en la experiencia real con activos similares y recomendaciones técnicas de ingenieros y fabricantes. Las estimaciones se revisan anualmente para cualquier cambio. Cuando se

retiran los componentes de propiedad amortizables, el coste original y los gastos de desmantelamiento, menos el valor residual, se cargan a la amortización acumulada.

El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados que se espera que se deriven del uso continuo del activo y de su disposición final.

Contabilidad de Impuestos sobre la Renta

De acuerdo con la ley fiscal panameña, los impuestos sobre la renta se calculan y pagan por persona jurídica. Como parte del proceso de preparación de nuestros estados financieros, estamos obligados a calcular nuestros gastos del impuesto sobre la renta en función de las tasas vigentes en el momento del cálculo (que están sujetas a cambios por la promulgación de una nueva tasa impositiva). Incluimos en nuestros resultados mensuales preliminares el cálculo de impuestos de acuerdo con la ganancia al final del mes y también teniendo en cuenta todas las leyes aplicables (gastos deducibles y otros) al hacer este cálculo.

Las tasas del impuesto sobre la renta utilizadas para calcular los impuestos diferidos son las tasas impositivas que se espera que se apliquen al período en que se realiza el activo o se liquida el pasivo, sobre la base de las tasas impositivas (y las leyes fiscales) que se han promulgado o promulgado sustancialmente al final del período correspondiente. Estas tasas pueden diferir de las tasas impositivas utilizadas para calcular los gastos actuales del impuesto sobre la renta. Un cambio en la tasa del impuesto sobre la renta puede afectar el valor contable de los impuestos diferidos, lo que puede resultar en un impacto en las ganancias.

Deterioro de las Cuentas por Cobrar

A partir del 1 de enero de 2018 ETESA adoptó las disposiciones de la NIIF 9 que incorpora un modelo de pérdida esperada. El modelo de pérdida esperada se basa en la experiencia histórica de la Compañía sobre el incumplimiento de sus clientes y considera elementos de visión a futuro. Los elementos prospectivos se basan en el juicio y consideran la industria en la que operan nuestras contrapartes, así como la condición macroeconómica general de Panamá. Si las condiciones en Panamá o en una industria específica cambian significativamente, nuestras estimaciones de deterioro de los créditos comerciales pueden cambiar significativamente.



II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 31 de diciembre de 2019



EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y por los años
terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018**

(Cifras en balboas)

**EMPRESA DE TRANSMISIÓN
ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)**
(Empresa 100% poseída por el
Estado de la República de Panamá)

Estados Financieros Interinos

Al 31 de diciembre de 2019

(Con el informe de los Auditores Independientes)

"Este documento ha sido preparado con el
conocimiento de que su contenido será puesto a
disposición del público inversionista y del público en general"

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)
 (Panamá, República de Panamá)

Estado de situación financiera

por el período terminado 31 de Diciembre de 2019 y año terminado a diciembre 2018

(Cifras en balboas)

Activos	Nota	2019	2018
Activos no corrientes			
Inversión en asociadas	9	16,507,324	15,056,166
Inversión en negocio conjunto	10	1,451,322	2,517,599
Inmuebles, planta, equipo y mejoras a la propiedad, neto de depreciación y amortización acumuladas	11	599,649,403	532,227,989
Contribuciones en proceso	12	149,825,588	130,258,859
Derivado de servidumbres, neto	13	108,797,591	83,344,856
Inventario de repuestos, neto	14	4,074,459	4,206,432
Plasma por cobrar asociada	33	2,250,000	2,596,154
Fondo de cesantía	31, 6	2,184,920	2,148,485
Adiantos a contratistas	15	6,712,321	9,950,429
Activo por derecho de uso	16	4,286,118	0
Impuesto diferido activo	34	803,982	955,825
Otros activos	17	1,505,358	2,118,603
Total de activos no corrientes		899,128,386	835,349,367
Activos corrientes			
Eletctivo	18	67,798,602	19,488,626
Eletctivo restringido	18	0	0
Cuentas por cobrar:			
Distribuidoras de energía	21, 35	39,000,966	45,455,698
Generadoras de energía	21, 35	29,305,482	22,773,395
Entidades gubernamentales	21, 35	588,464	588,464
Otros agentes del mercado	19	1,542,571	1,174,099
Otras		3,599,968	5,177,739
Provisión para cuentas incobrables	34	(2,403,054)	(2,795,354)
Cuentas por cobrar, neto	34	71,724,397	72,373,987
Activos de contratos	29	0	24,164,280
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		3,245,827	0
Total de activos corrientes		142,779,828	118,008,897
Total de activos		1,041,908,212	951,356,264
Saldos deudoras de cuentas de diferimientos de actividades :	20	15,924,075	23,378,257
Total de activos y saldos deudoras de cuentas de diferimiento de actividades reguladas		1,057,832,207	974,734,511

Las notas en las páginas 10 a la 74 son parte integral de los estados financieros.

Patrimonio y Pasivos	Nota	2019	2018
Patrimonio			
Acciones comunes, autorizadas 52,000,000 sin valor nominal; entidades y en circulación al valor indicado		124,871,972	124,871,973
Aporte de capital	21	66,667,484	66,667,484
Utilidades no distribuidas		162,104,493	134,721,148
Impuesto complementario		(4,977,708)	(4,977,708)
Total de patrimonio		350,666,181	323,282,897
Pasivos no corrientes			
Préstamos y obligaciones	23	1,014,304	483,932,040
Bonos Por pagar internacionales	24	500,000,000	0
Bonos Por pagar locales	24	75,000,000	0
Provisión para prima de antigüedad		3,914,125	2,194,740
Provisión para litigios	25	1,451,230	1,725,761
Devolución tamaño por pagar	26	16,013,543	40,529,853
Retenciones a contratistas	12	4,979,925	2,113,215
Total de pasivos no corrientes		602,372,230	530,434,509
Pasivos corrientes			
Préstamos y obligaciones	23	25,253,576	6,423,240
Intereses por pagar		4,734,329	2,441,811
Total de préstamos por pagar		29,987,905	10,865,059
Cuentas por pagar:			
Proveedores	25	24,256,909	75,930,663
Distribuidoras de energía	20	915,205	2,680,698
Generadoras de energía	20	7,640,329	13,207,019
Otros		415,679	1,368,142
Total de cuentas por pagar		33,238,122	93,186,522
Retenciones a contratistas	12	2,343,025	1,172,248
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		8,983,516	6,740,509
Impuesto sobre la renta por pagar		8,076,616	388,696
Total de pasivos corrientes		82,628,184	112,353,034
Total de pasivos		685,001,414	642,787,543
Compras y contingencias	34		
Total de patrimonio y pasivos		1,035,667,595	966,070,540
Saldo acreedores de cuentas de diferimientos de actividades	20	22,164,692	8,663,971
Total patrimonio, pasivos y saldos acreedores de cuentas de diferimiento de actividades reguladas		1,057,832,287	974,734,511

(3)

EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA, S. A. (ETESA)
 (Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)
 (Panamá, República de Panamá)

Estado de resultados

Por los períodos terminados el 31 de Diciembre de 2019, 2018 y 2017

(Cifras en balboas)

	Note	2019	2018	2017
Ingresos de actividades ordinarias:				
Transmisión de energía	21	120,952,277	106,504,009	84,459,426
Comodión	21	4,871,347	5,017,107	7,437,583
Operación integrada	21	16,924,392	12,295,884	14,718,765
Total de ingresos de actividades ordinarias	28	141,748,016	125,806,990	106,615,754
Otros ingresos:				
Transmisión de energía	21, 31, 32	3,252,187	5,639,601	2,894,678
Comodión	31, 32	(14,856,846)	(20,337,887)	(56,999,467)
Operación integrada	31, 32	(7,874,691)	(7,401,557)	(6,199,226)
Pérdida por delimito de deudores comerciales	11	(392,900)	1,849	0
Depreciación y amortización	13	(28,726,963)	(28,896,255)	(23,445,643)
Amortización de derecho de servicios	13	(3,776,845)	(2,699,002)	(1,480,406)
Gastos generales y administrativos	31, 32	(12,024,977)	(10,695,843)	(11,018,304)
Resultados de las actividades de operación		77,601,279	51,098,572	10,232,740
Costos financieros, neto	33	(31,580,756)	(20,044,895)	(7,440,169)
Participación en la ganancia de inversión en asociadas	9	2,272,929	1,603,613	781,221
Participación en la pérdida de inversión en negocio conjunto	10	(1,059,193)	(190,163)	(187,575)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		47,234,256	32,677,127	3,396,217
Impuesto sobre la renta				
Compañía	34	(11,141,993)	(4,309,495)	862,581
Diferido		246,215	328,059	(3,515,972)
Total impuesto sobre la renta		(10,895,778)	(3,981,436)	(2,764,391)
Utilidad del año antes de movimientos netos en saldos de cuentas de actividades reguladas:		36,338,488	28,695,691	621,826
Movimiento neto en saldo de cuentas de diferimiento de actividades reguladas relacionadas con el resultado del año	20:	(10,017,874)	(15,763,720)	0
Utilidad del año y movimientos netos en saldos de cuentas de diferimiento de actividades reguladas:		26,320,614	12,931,971	621,826
Ganancia por acción antes de los saldos de cuentas de diferimiento de actividades reguladas		0.70	0.55	0.01
Ganancia por acción después de los saldos de cuentas de diferimiento de actividades reguladas		0.51	0.25	0.01

Las notas en las páginas 10 a la 74 son parte integral de los estados financieros.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)
 (Panamá, República de Panamá)

Estado de cambios en el patrimonio

Por los períodos terminados el 31 de Diciembre de 2019, 31 diciembre 2018

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte de capital</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2018		124,871,973	68,667,484	123,050,634	(4,776,715)	311,853,376
Total de las utilidades integrales						
Impacto de aplicación de nuevas normas	7	0	0	(1,301,457)	0	(1,301,457)
Total de las utilidades integrales				121,749,177	(4,776,715)	310,551,919
Utilidad neta		0	0	12,931,971	0	12,931,971
Total de utilidades integrales		0	0	12,931,971	0	12,931,971
Contribuciones y distribuciones del accionista						
Aporte del accionista	7	0	0	0	(200,993)	(200,993)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	0	0	(200,993)	(200,993)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		124,871,973	68,667,484	134,721,145	(4,977,708)	323,282,897
Saldo al 1 de enero de 2019,		124,871,973	68,667,484	134,721,145	(4,977,708)	323,282,897
Saldo		124,871,973	68,667,484	134,721,145	(4,977,708)	323,282,897
Total de las utilidades integrales						
Utilidad neta		0	0	26,320,614	0	26,320,614
Total de utilidades integrales		0	0	26,320,614	0	26,320,614
Contribuciones y distribuciones del accionista						
Actualización Impuesto sobre la renta 2018		0	0	1,062,669	0	1,062,669
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	0	1,062,669	0	1,062,669
Saldo al 31 de Diciembre de 2019		124,871,973	68,667,484	162,104,431	(4,977,708)	350,666,180

(0)

Las notas en las páginas 10 a la 74 son parte integral de los estados financieros.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)
 (Panamá, República de Panamá)

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2019, diciembre 2018 y diciembre 2017

(Cifras en balboas)

	2019	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Unidad más			
Ajustes por:			
Diferencia por depreciación, amortización, plus y menos	28,126,803	28,686,285	23,445,943
Provisión de garantía por contingencias	3,770,945	2,839,032	1,480,106
Provisión por impuestos	392,350	(1,849)	(197,633)
(Reversión) provisión para obsolescencia de inmuebles	(424,918)	(4,872,712)	(1,935,511)
Participación en la ganancia de inversión en asociada	2,272,829	(1,402,612)	(72,351)
Participación en la pérdida de inversión en asociada	(1,035,183)	(60,182)	(17,575)
(Reversión) provisión para litigios y compromisos	1,504,854	2,401,228	(1,985,371)
Provisión para devolución territorial	(7,595,545)	781,011	(3,889,300)
Cargas financieras, neto	31,580,758	20,044,895	7,440,168
Efecto de las compras de las actividades reguladas	(8,046,539)	(1,221,024)	2,032,437
(Ingreso) gasto de impuesto sobre la renta corriente	11,141,683	4,308,435	(652,381)
Gasto de impuesto sobre la renta diferido	(245,215)	(328,039)	3,615,972
	<u>80,394,838</u>	<u>84,298,224</u>	<u>49,227,199</u>
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar y recibos de control	25,150,019	(81,854,806)	(133,024)
Cuentas activas	1,155,865	(5,370,135)	6,054,554
Cuentas por pagar	(56,578,788)	24,689,339	39,251,851
Otros pasivos	(18,090,039)	(3,581,310)	(1,546,682)
Provisión para prima de endeudamiento	1,779,985	(21,589)	(442,039)
Efectivo generado de las actividades de operación	<u>42,829,272</u>	<u>7,231,442</u>	<u>84,176,789</u>
Impuesto sobre la renta pagado	(7,129,083)	0	0
Ingresos pagados	(28,288,239)	(25,088,515)	(2,378,622)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>8,405,820</u>	<u>(7,879,073)</u>	<u>80,900,166</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Ingresos netos	510,357	548,193	210,187
Cambios en el fondo de cesantía	(19,459)	(228,959)	(287,229)
Diferencias recibidas de asociadas	(1,609,313)	312,394	713,000
Adquisición de activos fijos	(45,594,378)	(84,155,234)	(490,975)
Producto de la venta de activo fijo	0	5,000,000	0
Pagos a conexiones en proceso	(19,526,729)	(13,851,812)	(83,446,707)
Adquisición de servidumbre	(30,229,579)	(24,027,141)	0
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(98,417,107)</u>	<u>(102,207,241)</u>	<u>(83,283,223)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aportes de capital	0	0	13,766,503
Impuesto compensatorio	0	0	0
Pago por la línea de transmisión	0	(275,830,816)	0
Cambio en el activo restringido	0	550,000	0
Producto de préstamos por pagar	301,267,886	452,659,977	49,324,932
Abonos a préstamos	(492,355,289)	(93,526,142)	(34,544,597)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>(98,912,581)</u>	<u>79,081,019</u>	<u>28,545,938</u>
Efecto de las cuentas de cambio de actividades reguladas	<u>25,429,572</u>	<u>23,214,853</u>	<u>(40,000,000)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	<u>48,329,976</u>	<u>(6,603,431)</u>	<u>16,162,950</u>
Efectivo al inicio del año	<u>19,469,626</u>	<u>26,152,057</u>	<u>9,589,097</u>
Efectivo al final del año	<u>67,799,602</u>	<u>19,548,626</u>	<u>25,752,047</u>

Las notas en las páginas 10 a la 74 son parte integral de los estados financieros.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(1) Entidad que reporta

Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A., ("ETESA") es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 148 de 19 de enero de 1998, como resultado de la reestructuración del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE) aprobada por el Consejo de Gabinete del Gobierno de la República de Panamá mediante resolución No. 256 de 27 de noviembre de 1997.

La actividad de ETESA consiste en transportar la energía eléctrica de alta tensión desde el punto de entrega de las empresas generadoras hasta el punto de recepción de las empresas distribuidoras o grandes clientes, incluyendo las interconexiones internacionales. De igual forma ETESA, tiene a su cargo la operación del sistema integrado nacional, cuyo objetivo es atender la demanda en el sistema interconectado nacional en forma confiable, segura y con calidad de servicio, mediante la utilización de recursos de generación y transmisión disponibles, incluyendo las interconexiones internacionales, así como administrar el mercado de contratos y el mercado ocasional.

ETESA, a través de las Resoluciones de Gabinete No. 6 del 28 de enero de 2004 y No. 174 del 8 de noviembre de 2011, fue autorizada por el Estado para la suscripción del Convenio Interinstitucional con el Ministerio de Economía y Finanzas para la constitución y administración del Fondo del Estabilización Tarifaria (FET) y mediante la Resolución de Gabinete No. 59 de 23 de junio de 2015 del Fondo Tarifario de Occidente (FTO).

ETESA inició operaciones el 19 de enero de 1998, su oficina principal está localizada en la Avenida Ricardo J. Alfaro, Edificio Sun Tower Mall Piso No. 3.

El Sistema Nacional Integrado (operación integrada) está compuesto por las siguientes divisiones:

Centro Nacional de Despacho

La operación integrada es un servicio de utilidad pública que tiene por objeto atender, en cada instante, la demanda en el sistema interconectado nacional, en forma fiable, segura y con calidad de servicio, mediante la utilización óptima de los recursos de generación y transmisión disponibles, incluyendo las interconexiones internacionales, así como administrar el mercado contratado y el mercado ocasional.

El Centro Nacional de Despacho (CND) es una dependencia de ETESA, y de acuerdo al mandato de la Ley 9 de 3 de febrero de 1997, ETESA, deberá llevar una adecuada separación contable de los ingresos y costos correspondientes al servicio de operación integrada.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Hidrometeorología

La Gerencia de Hidrometeorología brinda los servicios de hidrometeorología e hidrología a nivel nacional en la República de Panamá. Le compete ser el enlace con los servicios meteorológicos nacionales de otros países del área y coordina con el Sistema Nacional de Protección Civil (SINAPROCC), el aviso de alerta ante fenómenos meteorológicos extremos. La Gerencia de Hidrometeorología en el campo de la meteorología es responsable de procesar y analizar toda la información generada en la red de estaciones meteorológicas del país; de planificar, coordinar y proyectar la investigación nacional en meteorología.

La Gerencia de Hidrometeorología, en el campo de Hidrología es responsable de planificar, coordinar y proyectar la investigación nacional relativa al inventario, calidad y aprovechamiento de los recursos hídricos del país; preparar los pronósticos hidrológicos que a corto y largo plazo contribuyen a la operación de los embalses que sirven a las centrales hidroeléctricas del país.

La Gerencia de Meteorología es responsable de construir, mantener y operar la red nacional de estaciones meteorológicas e hidrológicas. Efectuar las medidas de los niveles de las aguas superficiales y subterráneas; operar el sistema nacional de telemetría de variables hidrológicas y llevar a cabo las medidas de los caudales y sedimentos de los ríos nacionales.

Marco legal y regulatorio

Conforme lo que establece la Ley No. 6 de 3 de febrero de 1997 y las modificaciones efectuadas por la Ley 57 del 13 de octubre de 2009, ETESA tiene la responsabilidad de preparar los programas de inversión y expansión de la red de transmisión de energía eléctrica en el sistema interconectado nacional, operar y seleccionar la construcción de nuevas instalaciones y reemplazos de la red de transmisión; así como la de operar el sistema interconectado nacional, preparar el plan de expansión de transmisión y plan indicativo de generación, operar, mantener y prestar los servicios relacionados con la red nacional de meteorología e hidrología.

ETESA es regulada por las siguientes entidades:

Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP)

Establecida de acuerdo con la Ley del ente regulador de los servicios públicos de 1996. Es una entidad autónoma del Gobierno de Panamá con la responsabilidad de regular, controlar y determinar las tarifas para la prestación de los servicios de electricidad, entre otros servicios.

Secretaría de Energía

Su misión es formular, proponer e impulsar la política nacional de energía con la finalidad de garantizar la seguridad del suministro, el uso racional y eficiente de los recursos y la energía de manera sostenible, según el Plan de Desarrollo Nacional

(2) Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros fueron aprobados por la administración para su emisión el _____ de _____ de 2020.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(3) Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(4) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional de ETESA. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(5) Uso de estimaciones y supuestos

Al preparar este estado financiero, la gerencia ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos y pasivos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las modificaciones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

a. Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en el estado financiero se describe en las siguientes notas:

Nota 9 – Determinación de influencia significativa en una inversión en asociada

Nota 10 – Determinación de si existe un acuerdo o negocio conjunto

Nota 34 – clasificación de arrendamientos

Nota 3(c) – Determinación de las vidas útiles del inmueble, planta, equipo y mejoras a la propiedad

b. Supuesto e incertidumbres en las estimaciones:

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el año terminado el 31 de diciembre de 2019 se incluye en las siguientes notas:

Nota 23, 24, 34 – reconocimiento y medición de provisiones y contingencias; supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos;

Nota 33 - medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales y activos del contrato; supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

1. Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de ETESA requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

ETESA cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de valorización que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente al departamento de Finanzas.

El equipo de valorización revisa regularmente los datos de entrada no observables significativos y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como cotizaciones de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, el equipo de valorización evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las NIIF, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

Los asuntos de valoración significativos son informados al Comité de Auditoría de ETESA.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, ETESA utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en los datos de entrada usados en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos;
- Nivel 2: datos de entrada diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios);
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (datos de entrada no observables).

Si los datos de entrada usados para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifican en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

ETESA reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el cual ocurrió el cambio.

En la Nota 33 de Instrumentos financieros incluye la información adicional sobre supuestos hechos al medir los valores razonables.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(6) **Resumen de políticas de contabilidad más importantes:**
Las políticas de contabilidad detalladas a continuación, han sido aplicadas por ETESA consistentemente con aquellas utilizadas el año anterior.

(a) **Instrumentos financieros**

i. **Reconocimiento y medición inicial:**

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando ETESA se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que se aun deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

ii. **Clasificación y medición posterior:**

Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales – inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales – inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si ETESA cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso, todos los activos financieros afectados son reclasificados al primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está designado como medido a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe principal pendiente.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otros resultados integrales si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está designado como medido al valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son típicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, ETESA puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otros resultados integrales. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados y se presentan en el estado de resultados.

Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio

ETESA realiza una valuación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo éste se informa al personal clave de la gerencia ETESA;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Activos financieros – Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de principal y los intereses

Para propósitos de esta evaluación, el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" se define como la contraprestación por el valor temporal de dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un período de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses, ETESA considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, ETESA considera:

- Hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- Características de pago anticipado y prórroga; y
- Términos que limitan el derecho de ETESA a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos.

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas

Activos financieros a costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses (si lo hubiese) y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuantías se reconoce en el resultado.

(b) Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

Las participaciones de ETESA en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas y en un negocio conjunto.

Una asociada es una entidad sobre la que ETESA tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación. Un negocio conjunto es un acuerdo en el que ETESA tiene control conjunto, mediante el cual ETESA tiene derecho a los activos netos del acuerdo, y no derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos.

Las participaciones en asociadas y en el negocio conjunto se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros incluyen la participación de ETESA en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas, bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(c) *Inmuebles, planta, equipo y mejoras a la propiedad*

1. *Reconocimiento y medición*
 Los inmuebles, planta, equipo y mejoras a la propiedad están valorados al costo menos la depreciación acumulada, excepto por los terrenos que están valorados al costo.

Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los costos de los activos construidos incluyen los costos de materiales y mano de obra directa, y algún otro costo directamente relacionado con el activo para que esté en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de inmuebles, planta, equipo y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los "Otros Ingresos" en el estado de resultados.

ii. *Depreciación y amortización*

Los elementos de la inmuebles, planta, equipo y mejoras se deprecian y amortizan usando el método lineal en resultados con base en las vidas útiles estimadas de cada componente. El terreno no se deprecia. Los elementos de la inmuebles, planta, equipo y mejoras se empezarán a depreciar y amortizar desde la fecha en la que está instalada y lista para su uso o en el caso de los activos construidos, internamente, desde la fecha en la que el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Los años de la vida útil de los activos son como sigue:

	Vida útil estimada
Equipo de sub-estación	35
Torres y accesorios	40
Postes y accesorios	40
Conductores aéreos	35
Edificio y mejoras	35
Equipo de comunicación	10
Equipo y mobiliario de oficina	10
Equipo de transporte	5
Caminos y senderos	35
Equipo de informática	3
Equipo de laboratorio	10
Equipo misceláneo	10
Equipo mecánico	10
Instalación y equipo de bodega	10

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Los métodos de depreciación, la vida útil y los valores residuales se revisarán a cada fecha de balance y se ajustarán si es necesario.

III. Costos subsiguientes

Los desembolsos posteriores se capitalizan cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico con el que se relaciona. Todos los demás gastos, incluidos los gastos en plusvalías y marcas generados internamente, se reconocen en resultados cuando se incurren.

El costo de reemplazar una parte de un activo de inmuebles, planta, mobiliarios y equipos es reconocido en el valor según libros de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a ETESA y el costo del bien pueda ser registrado de una forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos del mantenimiento diario de inmuebles, planta, mobiliarios y equipo son reconocidos en el estado de resultados durante el período en el que se incurren.

(d) Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso incluyen los costos de los proyectos considerados en el Plan de Expansión de la red de transmisión, que se encuentran en la etapa de construcción.

Los costos de los proyectos en construcción se transfieren a activos fijos en explotación, a lo largo del período o al cierre del ejercicio, una vez que la infraestructura (líneas, subestaciones, etc.) haya sido commissionada a entrar a explotación comercial y se disponga de la correspondiente acta de aceptación sustancial o final.

Los costos de las construcciones en proceso incluyen salarios, prestaciones laborales, intereses sobre préstamos atribuibles a la construcción y otros costos directos asociados directamente a los proyectos. De igual forma, siguiendo la práctica de la industria, ETESA incluye como parte de los costos de las construcciones en proceso, determinados objetos de gastos de los gastos generales y administrativos directamente relacionados a los proyectos, al igual que los costos incurridos en los financiamientos obtenidos para el plan de expansión de la red de transmisión.

(e) Derecho de servidumbres

Estos activos consisten en los derechos adquiridos de terceros, que ETESA tiene para el paso de las líneas de transmisión. El costo incurrido para obtener los derechos de servidumbre es el monto pagado por ETESA basado en evaluaciones efectuadas por la Contraloría de la República. Los derechos de servidumbres adquiridos por ETESA, tienen una vida útil definida y son medidos al costo menos la amortización acumulada. Los derechos de servidumbres son amortizados utilizando el método de línea recta por 35 años, con cargo al estado de resultados de cada período.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(7) Inventario de repuesto

El inventario de repuesto está valuado al costo. Los costos son determinados utilizando el método de costo promedio ponderado. ETESA realiza periódicamente una evaluación por el posible riesgo de deterioro del inventario de repuesto cada año y de existir indicadores de obsolescencia se reconoce el ajuste contra el estado de resultados.

(9) Saldos deudores y acreedores de cuentas de diferimiento de actividades reguladas.

ETESA está sujeta a las regulaciones, acuerdos o circuitos emitidos por la ASEP, entidad que dictamina los montos de ingresos a reconocer por ETESA con base en el Ingreso Máximo Permitido para los períodos tarifarios, por ende difiere los cargos extraordinarios producto de eventos suscitados en el período, que serán recuperados por la tarifa aprobada por la ASEP en períodos futuros. Las NIIF requieren que estas cuentas de diferimiento sean presentadas de forma separada en los estados financieros para poder determinar el impacto de las mismas. Cualquier deterioro del valor de las cuentas de diferimiento que no será recuperable por medio de las tarifas aprobadas, se le dará de baja con cargos en resultados en el período en que se incurra, en una línea separada de las operaciones ordinarias de ETESA.

(11) Deterioro del valor

i. Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros y activos de contrato

ETESA reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- Los activos financieros medidos al costo amortizado

ETESA mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del instrumento financiero, desde el inicio del reconocimiento, excepto por el valor basado en la aplicación de la NIIF 9.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde del reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, ETESA considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos desmedidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de ETESA y una evaluación crediticia informada incluyendo información futura.

ETESA asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 360 días.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

ETESA considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- No es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a ETESA, y no pueda redistribuir las pérdidas entre los otros agentes del mercado eléctrico, para asegurar el IMP o
- El activo financiero tiene una mora de más de 360 días.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que provienen de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que está posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que ETESA está expuesta al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado estimado de las pérdidas crediticias. Otras pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias del efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a ETESA de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que ésta esperaba recibir).

Las pérdidas crediticias son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, ETESA evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando ha ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros esperados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario
- Un incumplimiento o un suceso de mora de más de 360 días
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de ETESA en términos que este no consideraría de otra manera
- Se está conviniendo en probable que el prestatario entre en quiebra o, en otra forma de reorganización financiera, o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la provisión para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera

La provisión por deterioro para los activos financieros medidos al costo amortizado se deduce del importe en libros bruto de los activos:

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando ETESA no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes distribuidoras, las políticas de ETESA es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 720 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares y todos los esfuerzos de cobros no han sido exitosos. En el caso de los clientes generadores, ETESA hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. ETESA no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a acciones tendientes a cumplir con los procedimientos de ETESA para la recuperación de los importes adeudados:

h. Activos no financieros

En cada fecha de presentación, ETESA revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de los inventarios y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo (UGG) excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Estas pérdidas se distribuyen en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad, sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro se revierte solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(j) Patrimonio

i. Capital social

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

ii. Dividendos

La distribución de dividendos al accionista de ETESA se reconoce como un pasivo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Junta Directiva.

(j) Retenciones a contratistas por pagar

ETESA retiene del 5% al 10% del monto adeudado en relación con cada pago hecho a los contratistas sujeto a lo establecido en los contratos de construcción, según lo establece cada contrato. Una vez completadas las obras y recibidas a satisfacción, los montos retenidos son pagados a los respectivos contratistas.

(k) Beneficios a empleados

i. Beneficios a los empleados a corto plazo

Los beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidos como gasto cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si el Grupo posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

ii. Planes de aportaciones definidas

Las obligaciones por aportaciones a planes de aportaciones definidas se reconocen como gasto a medida que se presta el servicio relacionado. Las aportaciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo en la medida que esté disponible un reembolso de efectivo o una reducción en los pagos futuros, ver política contable 31.iii

(l) Provisiones

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, ETESA tiene una obligación legal implícita en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para liquidar la obligación. Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones correspondientes al valor temporal del dinero. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero, si la provisión se estima será pagadera en un año o menos, no tiene descuento.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

i. Litios y compromisos
ETESA en el curso normal de sus operaciones está expuesta a demandas o sanciones. Se reconoce una provisión sobre la base de situación actual de cada caso, en la medida en que sea probable que se requieran futuras salidas económicas y que sea posible determinar la cantidad de manera confiable.

ii. Devolución tarifaria

La provisión por la devolución tarifaria correspondiente a los Cargos por Uso del Sistema Principal de Transmisión (CUSPT) y por la reafectación de los cargos por el Servicio de Operación Integrada (SOI) del período tarifario 4, corresponde a la mejor estimación del ajuste a aplicar a los agentes del mercado sobre la base de la información tarifaria disponible, pendiente a ser refinanciado por la ASEP.

iii. Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo de la legislación laboral panameña establece el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, ETESA ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo.

De acuerdo al Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un Fondo de Cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo, el cual ascendía a B/. 3,914,125 (2019; B/. 2,134,740).

(m) Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias bajo NIC 18 o bajo NIIF 15, son reconocidos basado en las características de los principales servicios: transmisión, conexión y operación integrada, el monto del ingreso es con base en el Ingreso Máximo Permitido (IMP) de acuerdo al pliego tarifario aprobado por la ASEP. ETESA reconoce los ingresos cuando transfiere el control por el servicio de transmisión, conexión y operación integrada a través del tiempo.

Las facturas por servicios de transmisión, conexión y operación integrada se emiten mensualmente y usualmente son pagadera en un período de 30 días.

Cualquier contraprestación pagadera a los clientes se reconoce luego que ETESA y el cliente lleguen a un acuerdo, de lo contrario se involucra a la ASEP para que determine el monto a pagar, de existir alguno.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

i. Ingresos por transmisión:

Los ingresos por transmisión son reconocidos por los servicios brindados una vez se el cliente toma control del servicio. Los ingresos de transmisión no dependen del volumen de energía transmitida sino por las tarifas por usuario de acuerdo a las tarifas aprobadas por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

Ingresos por conexión:

El ingreso máximo permitido por el servicio de conexión es aprobado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). Los ingresos por conexión están calculados sobre los diferentes tipos de activos de conexión, puestos a disposición por ETESA y pagados por los usuarios, de acuerdo al "equipamiento típico" usado. Los ingresos son reconocidos a través del tiempo sobre una base periódica dependiendo de los activos disponibles durante el período de conexión.

ii. Ingresos por el servicio de operación integrada:

Los ingresos por los Servicios de Operación Integrada (SOI) suministrados por el Centro Nacional de Despacho (CND), se reconocen de acuerdo a la estimación del Ingreso Máximo Permitido por el servicio de operación del Sistema Interconectado Nacional (SIN), y la Administración del Mercado Mayorista de Electricidad.

iii. Los ingresos por el servicio de hidrometeorología (IPHM)

Los ingresos por servicio de hidrometeorología se fijan de acuerdo con el IIMP y son distribuidos a los agentes del mercado basados en la metodología establecida en la tarifa.

Los costos relacionados con la función hidrológica y meteorológica, serán recuperados como gastos administrativos de su actividad de operación integrada, excepto aquellos por los cuales se cobre directamente a los interesados. Estos costos relacionados con la función hidrológica y meteorológica, se limitarán a 0.5% de los ingresos brutos de los distribuidores, salvo donaciones, aportes o pagos del Estado o de entidades ajenas al sector eléctrico".

(n) Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable.

(o) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto comprenden los gastos de intereses por financiamientos con instituciones financieras y devolución tarifaria, neto de intereses ganados sobre cuentas de ahorro y depósitos a plazo reconocidos usando el método de interés efectivo.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
Panamá, República de Panamá

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(a) **Arrendamientos**

La Compañía ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado y, por lo tanto, la información comparativa no se ha reexpresado y continúa reportándose según la NIC 17 y la CINIF 4. Los detalles de las políticas contables según la NIC 17 y la CINIF 4 se revelan por separado si son diferentes de aquellos bajo la NIIF 16 y el impacto de los cambios se revela en la Nota 16.

También en relación con los arrendamientos conforme a la NIIF 16, la Compañía ha reconocido depreciación y gastos de intereses, en lugar de gastos de arrendamiento operativo. Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019, la Compañía reconoció B/. 977,807 de gastos de depreciación y B/.0.00 de gastos de intereses de estos arrendamientos. No se reconoce depreciación para el activo por derecho de uso que cumple con la definición de propiedad de inversión.

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, la Compañía evalúa si:

- el contrato implica el uso de un activo identificado, esto puede especificarse explícita o implícitamente, y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- la Compañía tiene el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante el período de uso; y
- la Compañía tiene el derecho de dirigir el uso del activo. La Compañía tiene este derecho cuando tiene los derechos de tomar decisiones que son más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y para qué propósito se utiliza el activo está predefinida, la Compañía tiene el derecho de decidir el uso del activo si:
 - la Compañía tiene el derecho de operar el activo; o
 - la Compañía diseñó el activo de forma que predetermina cómo y para qué propósito se utilizará.

Esta política se aplica a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Al inicio o en la revaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es un arrendatario, la Compañía ha optado por no separar los componentes de no arrendamiento y tener en cuenta los componentes de arrendamiento y los componentes de no arrendamiento como un solo componente del arrendamiento.

1. Como arrendatario

La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio, más los costos directos incurridos y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo de arrendamiento. Las vidas útiles estimadas de los activos por derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de propiedad y equipo. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro del valor, si las hubiera, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento de la Compañía. La Compañía utiliza su tasa incremental de endeudamiento como la tasa de descuento.

El pasivo por arrendamiento se incrementa posteriormente por el costo de interés sobre el pasivo por arrendamiento y disminuye por el pago del canon de arrendamiento realizado. Se vuelve a medir cuando se produce un cambio en los futuros pagos de arrendamiento de un cambio en un índice o tasa, un cambio en la estimación de la cantidad que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o sea apropiada, cambios en la evaluación de la opción de compra o extensión si es razonablemente segura de ejercer o si una opción de terminación anticipada es razonablemente seguro de no ser ejercida.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- pagos fijos, incluyendo los pagos en esencia fijos;
- pagos por arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;

- montos que se espera sean pagaderos bajo una garantía de valor residual; y
- el precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Compañía pueda razonablemente ejercer, pagos por arrendamiento en un período de renovación opcional si la Compañía está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión, y multas por la terminación anticipada de un arrendamiento si menos que la Compañía esté razonablemente segura de no realizar una finalización anticipada.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se realiza una remediación cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Compañía del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso, o se registra en utilidad o pérdida si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

La Compañía presenta activos por derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedades de inversión en "propiedad, planta y equipo" y pasivos por arrendamiento en "pasivos por arrendamientos" en el estado de situación financiera.

La Compañía presenta activos de derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedad de inversión en "propiedades, planta y equipo" y pasivos por arrendamiento en "pasivos y préstamos" en el estado de posición financiera (ver Nota 16).

Arrendamientos inmobiliarios

La Compañía arrienda terrenos y edificios para espacio de oficinas y tiendas minoristas. Los arrendamientos de oficinas, por lo general, se ejecutan por un período de 10 años y arrendamientos de tiendas minoristas por tres a cinco años. Algunos arrendamientos incluyen una opción para renovar el contrato de arrendamiento por un período adicional de igual duración después de la vigencia inicial del término del contrato.

Algunos arriendos prevén pagos adicionales de renta que se basan en cambios en los índices de precios locales, o ventas que la Compañía obtiene por la tienda arrendada en el período. Algunos arriendos también requieren que la Compañía realice pagos que se relacionan con los impuestos a la propiedad recaudados sobre el arrendador y los pagos de seguros realizados por el arrendador; estos saldos generalmente se determinan anualmente.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

La Compañía subarrendará algunas de sus propiedades bajo arrendamientos operativos y financieros (ver Nota 16).

Pagos de arrendamiento variables basados en ventas

Algunos alquileres de tiendas minoristas contienen pagos de arrendamiento variables que se basan en ventas que genera la tienda. Estos términos de pago son común en tiendas minoristas, de acuerdo al país en donde la Compañía opera. Renta con pagos fijos y variables para el período finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron los siguientes:

Arrendamientos con pagos de arrendamientos basados en ventas	Pagos fijos	Pagos variables	Pago total	Impacto en el
				estímulo anual on el alquiler por un aumento del x% en ventas
	977.807	0.00	977.807	0.00

La Compañía espera que las proporciones relativas de los pagos fijos y variables de arrendamiento se mantengan ampliamente consistente en años futuros.

Opción de extensión

Algunos alquileres de edificios de oficinas contienen opciones de extensión que la Compañía puede ejercer hasta un año antes de finalizar el período del contrato no cancelable. Siempre que sea posible, la Compañía busca incluir opciones de extensión en nuevos arrendamientos para proporcionar flexibilidad operativa. Las opciones de extensión son mantenidas solo por la Compañía y no por los arrendadores. La Compañía evalúa si es razonablemente seguro ejercer las opciones de extensión. La Compañía reevalúa si es razonablemente seguro ejercer las opciones si hay un evento significativo o cambio significativo en las circunstancias dentro de su contrato.

Edificio de oficinas	Pasivos por arrendamiento		Pasivos por arrendamiento	
	Identificable	Indefinible	Identificable	Indefinible
	820.127	909.358		

Otros arrendamientos

La Compañía arrienda cinco vehículos y equipos, con plazos de tres a cinco años. En algunos casos, la Compañía tiene opciones para comprar los activos al final del plazo del contrato; en otros casos, garantiza el valor residual de los activos arrendados al final del plazo del contrato.

La Compañía monitorea el uso de estos vehículos y equipos, y reevalúa el monto estimado a pagar bajo las garantías de valor residual en la fecha de presentación para volver a medir el pasivo por arrendamiento y activos por derecho de uso. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía estima que el importe esperado a pagar bajo las garantías residuales es de B/. 1,267,880.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

La Compañía ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para arrendamientos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y arrendamientos de activos de bajo valor. La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

(g) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso es reconocido en el patrimonio en otros resultados integrales.

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto diferido es reconocido considerando las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. El impuesto sobre la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias temporales cuando estas se revertan, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

El impuesto diferido activo se reconoce únicamente cuando es probable que las utilidades gravables futuras estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas. El impuesto diferido activo es revisado en cada fecha de reporte y es reducido al momento en que se juzga que es probable que no se realizarán los beneficios relacionados con el impuesto.

(g) Información de segmento

Un segmento de operación es un componente de ETESA que se dedica a actividades de negocio de las cuales se puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes de ETESA.

Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados regularmente por el Gerente General, quien funge como el Ejecutivo Principal de ETESA para tomar decisiones sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para los cuales la información financiera está disponible. (Nota B).

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(f) Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición en el mercado principal o, en su ausencia, en mercado más ventajoso al que ETESA tiene acceso a esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento.

Algunas de las políticas y revelaciones contables ETESA requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros (ver Nota 6.a.1).

Cuando está disponible, ETESA mide el valor razonable de un instrumento usando el precio cotizado en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado se considera activo si las transacciones de los activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información de precios sobre una base continua.

Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, ETESA usa técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado considerarían al fijar el precio de una transacción.

Si un activo o un pasivo medido a valor razonable tienen un precio comprador y un precio vendedor, ETESA mide los activos y las posiciones de largo plazo a un precio comprador y los pasivos y posiciones cortas a un precio vendedor.

Normalmente la mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Si ETESA determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no tiene un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración para la que se considera que los datos de entrada no observables son insignificantes en relación con la medición, el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconoce en resultados usando una base adecuada durante la vida del instrumento pero nunca después del momento en que la valoración está totalmente respaldada por datos de mercado observables o la transacción haya concluido.

(s) Normas emitidas no adoptadas

Las siguientes normas requieren ser aplicadas para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2019 y que están disponibles para adopción anticipada en períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2019.

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros de ETESA.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

- *Modificaciones a las referencias al marco conceptual en las normas NIIF.*
- *Definición de un negocio (Modificaciones a la NIIF 3).*
- *Definición de material (Modificaciones a la NIC 1 y la NIC 8).*
- *NIIF 17 Contratos de seguro.*

(7) **Cambios en las políticas contables significativas**
ETESA ha aplicado inicialmente la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019. Algunas otras nuevas normas también entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2019, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros de ETESA.

Políticas aplicables a partir del 1 de enero de 2019

(a) NIIF 16 - Arrendamientos

La Compañía aplicó la NIIF 16 con una fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2019. Como resultado, la Compañía ha modificado su política contable para contratos de arrendamiento como se detalla a continuación.

La Compañía aplicó la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, según el cual el efecto acumulativo de la aplicación inicial se reconoce en las utilidades retenidas al 1 de enero de 2019. Los detalles de los cambios en las políticas contables se describen a continuación.

A. Definición de un contrato de arrendamiento

Anteriormente, la Compañía determinó el inicio del contrato si un acuerdo es o contiene un arrendamiento según la CINIIF 4. Según la NIIF 16, la Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento, como se explica en la Nota 4 (i).

En la transición a la NIIF 16, la Compañía optó por aplicar la solución práctica para evaluar qué transacciones son arrendamientos. La Compañía aplicó la NIIF 16 solo a los contratos que previamente se identificaron como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4 no se reevaluaron para determinar si existe un arrendamiento. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento según la NIIF 16 se aplicó solo a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

B. Como arrendatario

Como arrendatario, la Compañía clasificó previamente los arrendamientos como operativos o financieros en función de su evaluación de si el arrendamiento transfirió significativamente todos los riesgos y beneficios del activo subyacente a la Compañía. Bajo la NIIF 16, la Compañía reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos, es decir, estos arrendamientos están en el estado de situación financiera.

La Compañía decidió aplicar extensiones de reconocimiento a los arrendamientos a corto plazo (Ver Nota 16). Para los arrendamientos de otros activos, que se clasificaron

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

como operativos bajo la NIC 17, la Compañía reconoció los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento.

1. Arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17.
En la transición, los pasivos de arrendamiento se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados a la tasa de endeudamiento incremental de la Compañía al 1 de enero de 2019. Los activos por derecho de uso se miden a una cantidad igual al pasivo de arrendamiento, ajustado por cualquier prepago o devengo anterior relacionado con ese arrendamiento al 1 de enero de 2019.

La Compañía utilizó las siguientes soluciones prácticas al aplicar la NIIF 16 a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17:

- Se aplicó la exención de no reconocer los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos con menos de 12 meses de vigencia.
- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial.

ii. Arrendamientos anteriormente clasificados como arrendamientos financieros

Para los arrendamientos que se clasificaron como financieros bajo la NIC 17, el importe en libros del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento al 1 de enero de 2019 se determinan por el importe en libros del activo por arrendamiento y el pasivo por arrendamiento de acuerdo con la NIC 17 inmediatamente antes de dicha fecha.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

C. Impactos en los estados financieros

En la transición a la NIIF 16, la Compañía reconoció B/. 4,286,118 de activos por derecho de uso y B/. 3,031,378 de pasivos por arrendamiento.

En miles de (moneda)	A1 1 de enero de 2019
Activos por derecho de uso presentados en propiedades, planta y equipo	3,966,045
Activos por derecho de uso presentados en propiedades de inversión	0
Activos por impuestos diferidos	803,982
Pasivos por arrendamiento	3,031,378
Garantías retencidas	28,320,614

A1. medir los pasivos de arrendamiento, la Compañía descontó los pagos de arrendamiento utilizando su tasa de endeudamiento incremental al 1 de enero de 2019. La tasa ponderada aplicada es del %.

	A1 1 de enero de 2019
Compromisos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018, como se revela en los estados financieros de la Compañía	XX
Compromisos descontados utilizando la tasa de préstamos incremental al 1 de enero de 2019	XX
Arrendamientos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2018	XX
- Exención de reconocimiento para:	XX
- arrendamientos de corto plazo	XX
- arrendamientos de activos de bajo valor	XX
- Opciones de extensión y terminación razonablemente seguras de ser ejercitadas	XX
- Pagos de arrendamiento variables basados en un índice o una tasa	XX
Pasivos por arrendamiento reconocidos al 1 de enero de 2019	XX

(B) Segmentos de operación

A. Bases para la segmentación:

ETESA cuenta con las siguientes cuatro divisiones estratégicas, que corresponden a los segmentos sobre los que debe informarse. Estas divisiones ofrecen distintos servicios y son administrados por separado puesto que requieren distinta tecnología y estrategias de administración.

El siguiente resumen describe las operaciones de cada segmento sobre el que daba informarse.

Segmento sobre el que debe informarse	Operaciones
Interfase	Transporte de energía eléctrica en alta tensión y la transformación de tensión vinculada, desde el punto de entrega de dicha energía por el generador, hasta el punto de recepción por la distribuidora o quien cliente.
Transmisión/Conexión	Incluye los Cargos por el Uso de Sistema Principal de Transmisión (CUSTP). Los cargos por servicio de conexión reflejan los costos de los activos de conexión asignados a un usuario cuando el usuario es único y los activos son propiedad de ETESA.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Centro Nacional de Despacho

La operación integrada brindada por el Centro Nacional de Despacho (CND), es un servicio de utilidad pública que tiene por objetivo atender la demanda del sistema interconectado nacional, en forma íntegra, segura y con calidad de servicio, mediante la utilización óptima de los recursos de generación y transmisión disponibles, incluyendo las interconexiones internacionales, así como administrar el mercado de contratos y el mercado ocasional.

Dirección de Hidrometeorología

Brinda los servicios de hidrometeorología e hidrología a nivel nacional de la República de Panamá. Le compete ser el enlace con los servicios meteorológicos nacionales de otros países del área y coordina con el Sistema Nacional de Protección Civil (SINAPROCI), el aviso de alerta ante fenómenos meteorológicos extremos. Adicionalmente, es responsable de construir, mantener y operar la red nacional de estaciones meteorológicas e hidrologías. También prepara los informes hidroclimáticos que a corto y largo plazo contribuyen a la operación de los embalses que sirven a las centrales hidroeléctricas del país.

Otros

Otras operaciones incluyen las inversiones en asociadas y negocio conjunto relacionadas con el negocio de transmisión a nivel regional como la Empresa Propietaria de la Red, S. A., Red Centroamérica de Telecomunicaciones S. A. e Interconexión Eléctrica Colombia Panamá, S. A. el reconocimiento de ingresos y gastos de intangibles y la venta de activos no productivos como terrenos. Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar en 2019, 2018 y 2016.

El Gerente General de ETESA revisa los informes de gestión interna de cada segmento, al menos trimestralmente. Los segmentos reportables de ETESA son administrados y operan en la República de Panamá.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

B. Información sobre los segmentos que debe informarse
 A. Continuación se presenta información relacionada con cada segmento sobre el que debe informarse. La utilidad por segmento antes de impuesto se usa para medir el rendimiento ya que la gerencia cree que esa información es la más relevante para evaluar los resultados de los segmentos en relación a otras entidades que operan en las mismas industrias.

	Segmentos reportables					Total
	Transmisión / Conexión	Centro Nacional de Despacho	Dirección de Hidroenergía	Otros		
31 de diciembre de 2019						
Ingresos del segmento sobre el que debe informarse	128,324,922	10,473,185	5,167,171	434,923	144,400,203	
Utilidad antes de impuesto del segment sobre el que debe informarse	41,975,925	3,426,848	1,690,216	142,266	47,234,256	
Utilidad antes de impuesto del segment sobre el que debe informarse, neto del movimiento de las cuentas de diferimiento						
Costo financiero, neto	31,580,758	0	0	0	31,580,758	
Depreciación y amortización	(25,066,370)	(2,033,094)	(1,097,489)	0	(28,126,953)	
Participación en asociadas y negocios conjuntos bajo el método de participación	2,272,929	0	0	0	2,272,929	
Impuesto sobre la renta, neto	(9,882,802)	(790,258)	(389,891)	(32,817)	(10,895,768)	
Activos del segmento sobre el que debe informarse	925,918,301	75,568,440	39,958,604	0	1,041,908,212	
Inversiones bajo el método de participación en asociadas y negocios conjuntos						
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	920,372,417	75,115,815	39,645,969	0	1,035,657,595	
Segmentos reportables						
31 de diciembre de 2018						
Ingresos del segmento sobre el que debe informarse	113,321,116	7,818,318	4,467,546	0	125,606,980	
Utilidad antes de impuesto del segment sobre el que debe informarse	29,480,913	2,033,965	1,162,249	0	32,677,127	
Costo financiero, neto	13,717,193	2,033,965	1,162,249	0	16,913,407	
Depreciación y amortización	(28,536,188)	(1,930,723)	(469,155)	(640,210)	(31,575,256)	
Participación en asociadas y negocios conjuntos bajo el método de participación	0	0	0	1,623,450	1,623,450	
Impuesto sobre la renta, neto	(3,592,004)	(247,822)	(141,610)	0	(3,981,436)	
Activos del segmento sobre el que debe informarse	937,444,084	6,230,779	9,653,910	17,574,759	974,374,511	
Inversiones bajo el método de participación en asociadas y negocios conjuntos						
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	582,781,324	40,207,597	22,975,499	17,573,765	642,787,699	

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(9) Inversión en asociados

Las inversiones en asociadas están representadas por la inversión en acciones que ETESA mantiene en las siguientes empresas:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Empresa Propietaria de la Red, S. A.	16,898,762	15,001,964
Red Centroamericana de Telecomunicaciones S. A.	<u>(981,438)</u>	<u>54,202</u>
	<u>15,917,324</u>	<u>15,056,166</u>

Los importes rectificadidos en los resultados del periodo se presentan a continuación:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Empresa Propietaria de la Red, S. A.	2,676,731	1,923,677
Red Centroamericana de Telecomunicaciones, S. A.	<u>(403,801)</u>	<u>(120,064)</u>
	<u>2,272,929</u>	<u>1,803,613</u>

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

A continuación, se resume la información financiera de las asociadas y revela información financiera resumida con el importe en libros de ETESA:

	31 de diciembre	
	2019	2018
a) Empresa Propietaria de la Red, S. A.	6,500,000	6,500,000
Capital en acciones comunes		
Porcentaje de participación	11.11%	11.11%
Activos no corrientes	398,153,711	382,108,027
Activos corrientes	64,302,981	63,618,661
Pasivos no corrientes	(236,562,612)	(266,167,214)
Pasivos corrientes	(42,090,015)	(42,526,300)
Activos netos (100%)	152,014,065	136,034,174
Importe en libros: Participación de ETESA en los activos netos (11.11%)	16,988,752	15,001,964
Ingresos	67,902,188	67,164,857
Gastos de actividades ordinarias (100%)	(34,423,616)	(41,280,828)
Costos financieros	(9,385,569)	(8,569,216)
Resultado integral del período (100%)	24,092,981	17,314,823
Importe en libros: Participación de ETESA en el resultado integral (11.11%)	2,678,731	1,928,677
Movimiento de la participación en asociada:		
Saldo al inicio del año	8,501,964	7,521,678
Participación en el resultado	2,678,730	1,823,677
Dividendos recibidos	(828,868)	(812,500)
Otros cargos a la participación	38,934	(139,891)
Saldo al final del año	10,388,762	8,501,964
Capital en acciones	6,500,000	6,500,000
	16,988,762	15,001,964

Empresa Propietaria de la Red, S. A. (EPRI)

La empresa inició operaciones en junio del 2011 y sus accionistas son: el Instituto Costarricense de Electricidad, (ICE) de Costa Rica; la Empresa Nacional de Energía Eléctrica, (ENEE) de Honduras; la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATRELE) de Nicaragua; la Comisión Ejecutiva del Río Lempa (CEL) de El Salvador; el Instituto Nacional de Electrificación (INDE) de Guatemala; la Interconexión Eléctrica S. A. E.S.P. (ISA) de Colombia; la Comisión Federal de Electricidad (CFE) de México y ENDESA de España, que participan en el capital accionario a partes iguales, y tienen el poder de intervenir en las decisiones políticas, financieras y de operación, así como influencia en la operación de ETESA.

Los accionistas de la Empresa Propietaria de la Red, S. A. son tenedores a partes iguales de 6,500 acciones comunes con valor nominal de B/. 1,000 cada una.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

La cláusula cuarta del pacto social de EPR establece que ninguno de los accionistas actuales o futuros podrá tener directa o indirectamente, más de un 20% de las acciones que conforman el capital emitido y en circulación de la sociedad. A la fecha, ETESA es dueña de un 11.11% de participación.

La cláusula décima primera del pacto social de EPR establece que las decisiones y acuerdos de la Asamblea de Accionistas, Órgano máximo de toma de decisiones, se tomarán con el voto favorable de la mayoría de las acciones emitidas y en circulación, acotando que para los casos que se indican de forma específica en esta cláusula, se requerirá el voto afirmativo de los titulares del 85% de las acciones emitidas y en circulación con derecho a voto.

El objetivo principal de EPR es la de diseñar, financiar, construir, operar y mantener un sistema de transmisión de energía eléctrica, de 230 kv el cual interconectará los sistemas eléctricos de los 6 países que integran el Sistema de Interconexión Eléctrica para los Países de América Central (SIEPAC).

La Junta Directiva de la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), celebrada el 29 de septiembre de 2009, autorizó la celebración de un contrato de préstamo entre ETESA y la Empresa Propietaria de la Red, S. A., con la finalidad de cumplir el compromiso adquirido en la Asamblea de Accionistas de la Empresa Propietaria de la Red, S. A., celebrada el 18 de junio de 2009, con el propósito de apoyar con el financiamiento parcial de los costos adicionales surgidos en la construcción de la línea de transmisión. Actualmente, el saldo por cobrar de este préstamo es por B/. 2,250,000 (2018: B/. 2,942,308). El contrato de préstamo No.GG-006-2010 de fecha 25 de enero de 2010, establece en su sección 3.02 que el plazo de dicho préstamo será de hasta 15 años, incluyendo un período de gracia de 2 años contados a partir del primer desembolso de los recursos del presente préstamo. El primer y único desembolso fue realizado el 12 de abril de 2011, a tasa fijo de 6 meses más 2% ajustable y revisable. Los intereses ganados durante el año son de B/. 111,619 (2018: B/. 131,617).

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

b) Red Centroamericana de Telecomunicaciones, S. A.	31 de diciembre	
	2019	2018
Capital en acciones comunes	300,000	300,000
Porcentaje de participación	11.11%	11.11%
Activos no corrientes	15,256,201	13,857,290
Activos Corrientes	4,566,564	2,321,170
Pasivos no corrientes	(20,113,104)	(14,141,739)
Pasivos Corrientes:	(3,242,948)	(1,548,850)
Activos netos (100%)	(3,433,288)	487,871
Importe en libros: Participación de ETESA en los activos netos (11.11%)	(381,438)	54,202
Ingresos	1,575,104	2,328,084
Gastos de actividades ordinarias (100%)	(3,527,866)	(2,227,116)
Costos de servicios	(1,681,815)	(1,181,628)
Resultado integral del periodo (100%)	(3,634,572)	(1,080,580)
Total importe en libros: Participación de ETESA en el resultado (11.11%)	(403,802)	(120,054)
Movimiento de la participación en asociada:		
Saldo al inicio del año	(245,798)	(126,564)
Otros cargos a la participación	354,793	830
Participación en el resultado	(790,439)	(120,064)
Saldo al final del año	(681,438)	(245,798)
Capital en acciones	300,000	300,000
	(381,438)	54,202

Red Centroamericana de Telecomunicaciones, S. A. (REDCA)

La empresa se encuentra inscrita en el Registro Público de Panamá, desde el 2 de octubre de 2012 y fue creada con el fin de desarrollar, diseñar, financiar, construir, mantener, operar y explotar las redes de fibras ópticas en el primer sistema de transmisión regional que interconectará los sistemas eléctricos de Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá.

La Empresa, en conjunto con el Instituto Costarricense de Electricidad, (ICE) de Costa Rica; la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) de Honduras; la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL) de Nicaragua; la Comisión Ejecutiva del Río Limpia (CEL) de El Salvador; el Instituto Nacional de Electrificación (INDE) de Guatemala; la Interconexión Eléctrica S. A. S.P.A (ISA) de Colombia; la Comisión Federal de Electricidad (CFE) de México y (ENDESA) de España, participan en el capital accionario a partes iguales, de la Empresa Red Centroamericana de Telecomunicaciones, S. A. (REDCA). Los accionistas mantienen una participación igualitaria y tienen el poder de intervenir en las decisiones de políticas financieras y de operación, así como influencia en la operación de REDCA.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Los accionistas de la Red Centroamericana de Telecomunicaciones, S. A. (REDCA) son tenedores a partes iguales de 2,700 acciones comunes con valor nominal de B/.1,000 cada una. Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A., mantiene una inversión de 300 acciones comunes por B/.300,000.

La cláusula quinta del pacto social de REDCA establece que ninguno de los accionistas actuales o futuros, podrá tener directa o indirectamente, más de 15% de las acciones que conforman el capital emitido y en circulación de la sociedad.

(10) Inversión en negocio conjunto

La inversión en el negocio en donde se establece el control conjunto, se detalla a continuación:

a) Intercorrexión Eléctrica Colombia-Panamá, S. A.	31 de diciembre	
	2019	2018
Capital en acciones comunes	B.187,000	B.187,000
Porcentaje de participación	50%	50%
Activos corrientes (incluido el eléctrico)		
Eléctrico:	2,918,732	5,036,328
Pasivos corrientes (incluidos los pasivos financieros no corrientes y excluidos cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	(247)	(142)
Pasivos no corrientes (incluidos los pasivos financieros no corrientes y excluidos cuentas por pagar y otras por pagar.	(413)	(987)
Activos netos (100%)	2,916,072	5,035,199
Importe en libros: Participación de ETESA en los activos netos (50%).	1,458,036	2,517,599
Otros ingresos	53,176	84,442
Gastos de actividades ordinarias (100%)	(2,181,585)	(444,789)
Resultado integral del periodo (100%)	(2,118,389)	(360,327)
Importe en libros: Participación de ETESA en el resultado (50%).	(1,059,193)	(180,164)
Movimiento de la participación en conjunto:		
Saldo al inicio del año	(5,669,401)	(5,619,406)
Participación en el resultado	(1,059,193)	(148,356)
Otros cargos a la participación	(7,083)	(3,639)
Saldo al final del año	(6,735,677)	(5,669,401)
Capital en acciones	B.187,000	B.187,000
Inversión	1,459,034	2,517,599

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 Panamá, República de Panamá

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Interconexión Eléctrica Colombia-Panamá, S. A.
 Sociedad debidamente establecida conforme a las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No. 8875 del 14 de mayo de 2007, de conformidad con la Ley No. 32 de 26 de febrero de 1927. El capital accionario está compuesto por la participación del 50% a nombre de Interconexiones Eléctricas S. A. E.S.P. (ISA), una empresa de economía mixta constituida por documento privado como sociedad por acciones simplificada el 4 de febrero de 2010, registrada en la Cámara de Comercio de Medellín el 25 de febrero de 2010 y ETESA.

Interconexión Eléctrica Colombia, Panamá, S. A. (ICP) tendrá como objeto principal dar prioridad al desarrollo y construcción, de la línea de transmisión en corriente directa (HVDC) de 300 MW denominada proyecto de Interconexión Eléctrica Colombia - Panamá, con una longitud de 614 Km (340 Colombia + 274 Panamá).

ETESA reconoce su participación en el negocio conjunto aplicando el método contable de participación patrimonial con base en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 11 "Acuerdos Conjuntos".

Las pérdidas incurridas en los resultados de la sociedad, al 31 de diciembre corresponden principalmente a costos y gastos relacionados con el proceso de investigación del proyecto.

(11) Inmuebles, planta, equipo y mejoras a la propiedad
 Los inmuebles, planta, equipo y mejoras a la propiedad, se detallan de la siguiente manera:

Categoría	Al 1 de enero de 2018	Adquisiciones	Reserva	Capitalizaciones y depreciaciones	Al 31 de diciembre de 2018
Equipo de subestaciones elevadoras	116,747,632	0	0	5,994,263	122,731,895
Tornas y accesorios	211,440,398	0	0	29,479,211	240,919,609
Conductores aéreos y accesorios	297,540,892	0	0	(22,253,871)	275,287,021
Edificios y mejoras	25,790,529	275,017	0	2,979,024	28,064,570
Equipos de comunicación	24,826,815	0	0	3,655,433	28,482,248
Mobiliarios, equipos y otros de oficina	3,988,037	95,848	0	(50)	4,039,370
Terrano y derechos	5,894,383	0	4,485	(8,823,296)	12,967,679
Equipo de transporte	6,907,506	0	1,376,477	1,841,735	7,359,881
Bienes de bibliotecnología	9,586,770	0	0	1,551,516	11,108,286
Transformadores	64,081,878	0	0	8,694,570	72,726,548
Carreteras y puentes	988,701	0	0	1,995,581	919,113
Equipo de informática	5,971,975	3,225,928	1,000,614	0	9,792,670
Equipo de laboratorio	1,286,786	0	0	1,595,581	2,882,367
Equipo de protección (barrios) y mixción	26,517,308	0	0	1,400,109	28,097,477
Equipo eléctrico auxiliar	8,897,492	0	0	529,787	9,327,279
Equipo eléctrico aislamiento	1,373,315	100,088	0	21,302	1,494,705
Equipo mecánico	348,632	0	0	0	348,632
Manejanos especializadas	849,521	0	0	-177,834	471,687
Bienes donados	7,771	0	0	0	7,771
Equipo torres-ALP/STP	594,885	0	0	0	594,885
Equipo conductores y otros-ALP/STP	504,186	0	0	0	504,186
Equipo subestaciones terminales STP	36,189,180	0	0	0	36,189,180
Equipo subestaciones transformadoras CNX	489,716	0	0	0	489,716
	<u>292,807,800</u>	<u>3,340,078</u>	<u>2,381,738</u>	<u>20,200,299</u>	<u>307,959,025</u>

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 Panamá, República de Panamá

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Detallización y amortización	Al 31 de agosto de 2019				Al 31 de diciembre de 2019			
	2019	Aumento	Reducciones	Reclasificación	2019	disminución	disminución	disminución
Equipo de subestaciones elevadoras	42,077,085	3,498,353	0	0	45,575,438			
Torres y accesorios	57,116,584	6,503,219	0	0	63,621,797			
Conductores aéreos y accesorios	58,199,407	4,891,661	0	0	63,091,068			
Estilador y mejoras	17,974,180	679,550	0	0	18,653,710			
Equipo de comunicación	16,805,845	2,144,261	0	0	18,950,106			
Mobiliarios, equipos y otros de oficina	3,650,759	124,762	0	0	3,775,521			
Equipo de transporte	5,955,527	1,019,651	0	-45,025	5,084,608			
Bienes de telecomunicaciones	3,370,787	51,109	0	0	3,421,896			
Transformadores	31,493,440	1,769,814	0	0	33,263,254			
Carminas y puentes	233,120	28,283	0	0	261,403			
Equipo de informática	2,490,953	3,802,839	0	0	6,292,792			
Equipo de laboratorio	1,285,757	0	1,690,814	0	1,286,797			
Equipo de protección control y medición	17,386,321	0	0	0	18,832,135			
Equipo eléctrico auxiliar	4,327,303	4,239,661	0	0	8,566,964			
Equipo eléctrico microalanco	815,292	115,695	0	0	930,987			
Equipo médico	144,566	31,028	0	0	175,595			
Herramienta especializada	489,509	1,354	0	(45,926)	444,937			
Bienes donados	2,461	222	0	0	2,683			
Equipo Torres - ACP / STP	122,611	14,672	0	0	147,483			
Equipo conductores y otros ACP/STP	128,427	14,403	0	0	142,830			
Equipo subestaciones peralógicas STP	4,460,728	1,722,418	0	0	6,215,146			
Equipos subestaciones estratégicas CIX	20,708	9,891	0	0	32,600			
Saldo neto	267,573,335	28,126,863	2,381,755	0	298,062,953			

Detalle	Al 1 de enero de 2018				Al 31 de diciembre de 2018			
	2018	Adquisiciones	Reducciones	Reclasificaciones	2018	disminución	disminución	disminución
Equipo de subestaciones elevadoras	113,884,347	675,797	(189,877)	2,178,375	116,747,632			
Torres y accesorios	210,705,958	793,440	0	0	211,440,398			
Conductores aéreos y accesorios	222,912,482	830,917	0	0	223,743,399			
Estilador y mejoras	25,408,298	459,387	0	0	25,867,685			
Equipo de comunicación	3,674,520	316,914	0	0	3,991,434			
Mobiliarios, equipos y otros de oficina	3,943,830	0	(25,397)	0	3,918,433			
Torres y accesorios	6,071,319	837,042	0	0	6,908,361			
Equipo de transporte	6,267,503	0	0	0	6,267,503			
Bienes de telecomunicaciones	63,842,390	449,688	0	0	64,292,078			
Transformadores	982,308	6,393	0	0	988,701			
Carminas y puentes	29,284,445	2,584,270	0	855	31,869,570			
Equipo de informática	1,285,757	0	0	0	1,285,757			
Equipo de laboratorio	25,382,215	737,245	0	0	26,119,460			
Equipo de protección control y medición	8,820,843	176,850	0	0	8,997,693			
Equipo eléctrico auxiliar	11,282,213	111,705	0	0	11,393,918			
Equipo eléctrico microalanco	348,542	0	0	0	348,542			
Herramienta especializada	1,853,092	0	(1,189,484)	0	663,608			
Bienes donados	7,771	0	0	0	7,771			
Equipo Torres-ACP/STP	534,939	0	0	0	534,939			
Equipo conductores y otros ACP/STP	35,199,189	0	0	0	35,199,189			
Equipos subestaciones peralógicas STP	200,720,213	0	0	0	200,720,213			
Equipos subestaciones estratégicas CIX	200,950,930	0	0	0	200,950,930			
Saldo neto	9,089,838	9,089,838	(27,503,421)	79,591,478	9,089,838			

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 Panamá, República de Panamá

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Descripción y detallado	Al 1 de enero de 2018			Al 31 de diciembre de 2018		
	Saldo	Adiciones	Capitalización	Saldo	Adiciones	Capitalización
Depreciación y amortización						
Equipo de subestaciones elevadoras	39,728,157	3,433,598	(94,670)	42,077,085		
Tornos y accesorios	51,776,130	5,357,280	0	57,139,584		
Conductores aéreos y suspensión	50,101,219	6,058,188	0	56,169,407		
Edificios y molinos	17,127,777	746,403	0	17,874,180		
Equipos de comunicación	15,391,049	1,414,798	0	16,805,845		
Mobiliarios, equipos y otros de oficina	3,189,803	87,470	(24,914)	3,260,759		
Equipo de transporte	4,896,256	590,126	0	5,395,527		
Bienes de hidrometeorología	2,927,246	443,541	0	3,370,787		
Transformadores	29,797,911	1,675,928	0	31,463,440		
Canchales y pulenias	204,704	28,418	0	233,120		
Equipo de informática	24,569,126	3,307,514	(25,898,542)	2,450,953		
Equipo de laboratorio	1,285,288	499	0	1,286,797		
Equipo de protección contra y medición	16,130,310	1,440,233	0	17,388,797		
Equipo eléctrico auxiliar	4,069,514	257,899	0	4,327,303		
Equipo eléctrico misceláneo	816,428	99,664	0	916,092		
Equipo médico	110,822	31,536	0	144,558		
Herramienta especializada	1,665,898	21,895	(1,188,484)	489,509		
Bienes donados	222	0	0	2,461		
Equipo torres - ACP / STP	117,739	14,872	0	132,611		
Equipos conductores y otros-ACP/STP	114,024	14,400	0	128,427		
Equipos subestaciones estáticas- STP	2,720,340	1,720,388	0	4,483,728		
Equipos subestaciones estáticas-CHX	14,812	8,881	0	23,709		
Saldo neto	286,074,972	29,985,855	(27,327,932)	367,573,595		
	<u>\$23,458,317</u>			<u>\$82,227,888</u>		

(12) Construcciones en proceso
 Las construcciones en proceso se detallan a continuación:

Proyectos:	Saldo 2018	Adiciones	Capitalización	Saldo 2019
Sistema principal de transmisión	110,245,577	79,444,520	(50,013,439)	139,596,345
Servidumbre	5,047,482	0	(5,047,482)	0
Sistema de comando	2,877,886	(194,359)	0	1,853,859
Centro Nacional de Despacho	4,747,775	595,809	0	5,273,982
Hidrometeorología	3,418,142	947,313	(2,538,284)	1,699,924
Equipo gerencia de apoyo	1,487,181	0	0	378,187
Compensaciones	892,593	5,469,227	(5,340,079)	981,741
Inversiones regionales	1,642,234	945	(600,001)	1,043,179
	<u>130,298,859</u>	<u>83,193,254</u>	<u>(63,696,525)</u>	<u>149,825,589</u>

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

	Saldo 31 de diciembre 2017	Adiciones	Capitalización	Saldo 31 de diciembre 2018
Proveedores:				
Sistema principal de transmisión	99,884,715	82,325,789	(71,964,937)	110,245,577
Servidumbre	2,190,048	2,957,434	0	5,047,482
Sistema de conexión	2,717,184	321,312	(180,540)	2,877,956
Centro Nacional de Despacho	1,662,482	3,085,293	0	4,747,775
Hidroenergía	3,575,883	3,077,548	(3,235,267)	3,418,142
Equipo gerencia de apoyo	1,839,351	3,077,546	(372,230)	1,487,121
Compensaciones	511,350	4,189,245	(3,648,502)	852,593
Inversiones regionales	1,642,234	0	0	1,642,234
	<u>114,023,202</u>	<u>96,956,629</u>	<u>(79,581,479)</u>	<u>130,298,699</u>

Los costos de las construcciones en proceso constituyen las erogaciones en que ha incurrido ETESA para la construcción de varios proyectos para mejorar los sistemas actuales de transmisión de energía.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los pagos efectuados por construcciones en proceso se detallan a continuación:

	31 de diciembre 2019	31 de diciembre 2018
Corriente del año	17,904,917	13,952,879
Pago de derecho de servidumbre	527,711	527,711
Pago de retenciones a contratistas	1,093,951	4,871,282
	<u>19,526,579</u>	<u>19,451,872</u>

Retenciones a contratistas

Las retenciones a contratistas por pagar sobre los contratos de construcción, se constituyen de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Al inicio	Al final	Al inicio	Al final
Retenciones a contratistas:				
Al inicio	3,285,463	1,178,083	7,321,953	2,343,025
Aumentos	3,952,378	11,093,951	1,178,083	4,978,928
Pagos	(4,971,282)	(90,832)	3,285,463	1,172,248
Reclasificación				
Al final	2,266,559	11,093,951	1,178,083	2,149,705
Porción corriente	1,093,951	1,093,951	4,871,282	4,871,282
Porción no corriente	1,172,248	1,172,248	1,172,248	1,172,248

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(13) Derecho de servidumbres, neto
 El derecho de servidumbres, neto se detalla de la siguiente manera:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Costo		
Saldo al inicio	93,809,993	83,018,403
Adiciones	6,755,847	791,580
Reclasificación (Nota 11, 12)	23,473,733	0
Saldo al final	124,039,563	93,809,993
Amortización		
Saldo al inicio	10,465,127	7,776,125
Aumento	3,776,845	2,689,002
Saldo al final	14,241,972	10,465,127
Saldo neto	109,797,591	83,344,866

ETESA mediante Ley 6 de 03 de febrero de 1997 la cual dicta el marco regulatorio e Institucional para la prestación del servicio público de electricidad y la Ley 22 de 27 de junio de 2006 por la cual se regula la contratación pública, ordenado por la Ley 61 de 2018, tiene la obligación de adquirir los derechos de servidumbre por la franja de terreno en la cual se estableció el recorrido de la línea 3 de transmisión. Este compromiso de adquisición con lleva a tener que realizar desembolsos estimados en B/. 13,194,980. Los pagos correspondiente a esta servidumbre pendientes de adquisición se esperan realizar a partir del 2019 a 2024, para poder llevar a cabo estas adquisiciones ETESA se encuentra en el proceso de negociación con los dueños de estos terrenos.

Con respecto a la Línea de Transmisión Gasquetá-Panamá II, en el cual no se tiene un estimado actual del remanente a pagar por parte de Etesa, sin embargo, esta línea tiene en su totalidad 832 predios, en donde fueron pagados 621 predios por un valor total de B/. 1,770,733.

(14) Inventario de repuestos, neto
 El inventario de repuestos se utiliza para el mantenimiento de la red de transmisión de energía eléctrica y se detallan a continuación:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Inventario de materiales, partes y equipos menores	5,112,971	5,244,944
Menos: Provisión para obsolescencia de inventario	(1,038,512)	(1,038,512)
	4,074,459	4,206,432

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

A continuación, se presenta el movimiento de la provisión para obsolescencia de inventario, así:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Saldo al inicio del año	1,038,512	1,898,698
Provisión utilizada	0	(850,186)
Saldo final del año	<u>1,038,512</u>	<u>1,038,512</u>

(15) Adelantos a contratistas

Los adelantos a contratistas se relacionan con los siguientes proveedores:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Celmac, S. A.	626,665	3,431,342
Eleonor, S.A.	380,007	2,483,569
Nacional de Seguros de Panamá y Centroamérica, S. A.	2,049,496	1,985,835
Cobra Instalaciones y Servicios, S. A.	1,592,107	855,395
Ingelmac, S. A.	28,367	672,506
Energía Integral Andina, S. A.	128,250	297,601
Proyecto y Construcciones Canalma	33,327	161,046
Vimac, S. A.	56,155	56,155
Argencobya, S. A.	16,980	16,980
Hyosung Heavy Industries Corporation	1,800,956	0
	<u>6,712,321</u>	<u>9,950,422</u>

(16) Activos por Derecho de Uso

Los activos por derecho de uso se detallan a continuación:

	Prorrateos	Valores	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	3,986,045	1,287,880	5,283,925
Depreciación del periodo	(977,807)	0	(977,807)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>3,008,238</u>	<u>1,287,880</u>	<u>4,296,118</u>

Positivos por arrendamientos

Los positivos por arrendamientos se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2019			
	Tasa de interés	Vencimientos	Valor en libros	Futuro no descontado
Pagadero en dólares (E.U.A.)	XX%	2019	300	300
Pagadero en dólares (E.U.A.)	XX%	2021	321,000	321,000
Pagadero en dólares (E.U.A.)	XX%	2022	2,710,078	2,710,078
Total de pasivos por arrendamientos:			<u>3,031,378</u>	<u>3,031,378</u>

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Los pasivos por arrendamientos incluidos en estado condensado de situación financiera se clasifican de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2019</u>
Corrientes	1,057,739
No corrientes	1,973,539
	<u>3,031,278</u>

El siguiente es el detalle del vencimiento de los flujos de efectivo contractuales no descontados, relacionados con los pasivos por arrendamientos:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2019</u>
Menos de un año	1,057,739
De uno a cinco años	1,973,539
	<u>3,031,278</u>

Los siguientes son los rubros reconocidos en el estado de resultados, relacionados con los pasivos por arrendamientos.

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2019</u>
Intereses por arrendamientos	00
Pagos variables por arrendamientos no incluidos en pasivos por arrendamientos	00
Gasto por arrendamientos a largo plazo	(977,807)
Gasto por arrendamientos de activos de bajo valor	<u>977,807</u>

Saldos reconocidos en el estado de flujo de efectivo:

	<u>Al 31 de diciembre</u> <u>de 2019</u>
Total de salida de efectivo por arrendamientos	896,023

(17) Otros activos

Los otros activos incluyen la cuenta por cobrar al Sistema de Interconexión Eléctrica para los Países de América Central (SIEPAC) por la suma de \$7,1128,937.41 (2018: igual) que incluye intereses acumulados a la fecha por B/ 446,401 (2018: igual), basado en los términos del Convenio modificatorio sobre el uso de los ahorros derivados de la operación coordinada para el repago del préstamo de cooperación técnica N°1002/QC-FG, suscrito entre Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(18) Efectivo

El efectivo se detalla de la siguiente manera:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Caja menuda	27,800	47,800
Cuentas corrientes	17,704,603	19,420,926
Total de efectivo	17,732,403	19,468,726
Efectivo restringido	50,066,199	0
Efectivo	<u>67,798,602</u>	<u>19,468,726</u>

(19) Otras cuentas con agentes del mercado

Las otras cuentas por cobrar a agentes del mercado, se resumen de la siguiente manera:

	31 de diciembre	
	2019	2018
AES Changuiñola S De RL	172,192	172,185
Electron Investment, S. A.	173	0
Ideal Panama, S. A.	44,546	0
Altemegy	214,207	213,899
Bahia Las Minas, S.A.	193,352	193,302
Pedregal Power	180,754	180,750
Jlnto Corp	252,323	102,135
Otras	485,024	311,828
	<u>1,542,571</u>	<u>1,174,099</u>

(20) Cuentas de diferimiento de actividades reguladas

Al 31 de diciembre de 2018, ETESA reconoció saldos diferidos por actividades reguladas por un monto de B/.22,164,692 para darle reconocimiento a la Resolución AN No. 12231 – Elec del 28 de marzo de 2019, la cual ordena a ETESA recuperar por medio de la tarifa en el Ingreso Máximo Permitido, el monto de B/.40,000,000, en los próximos 4 años, este monto guarda relación con los costos incurridos de forma extraordinaria por ETESA en 2018, por la Generación Obligada y Desplazada asignada a ETESA. Este monto está calculado de forma descontada utilizando una tasa de descuento promedio de 3.14% (2018: 2.56%).

Al 31 de diciembre de 2019, ETESA reconoció un pasivo por saldos acreedores diferidos por actividades reguladas por un monto de B/. 10,017,874 para darle reconocimiento a la Resolución AN No. 12231 – Elec del 28 de marzo de 2019, la cual ordena a ETESA a reembolsar a la demandada la suma de hasta B/.40,000,000 más intereses. El reembolso se efectuará como una reducción al IMP en los períodos tarifarios 2021-2025, 2025-2029, 2029-

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

2033 y 2033-2037, dividido en 15 años a partir de enero de 2023. ETESA deberá reconocer una tasa de interés anual sobre saldo del 5% y deberá asignarlo en proporción a la demanda de cada una de las tres empresas distribuidoras.

El movimiento de los saldos deudores de cuentas de diferimientos de actividades reguladas, se presenta a continuación:

	31 de diciembre 2019	2018
Saldo Inicial	23,378,257	37,987,503
Pagos efectuados en el año	0	0
Descargos efectuados en el año	(10,017,874)	(15,763,720)
Ajuste al valor presente	2,563,692	1,174,474
Saldo	<u>15,924,075</u>	<u>23,378,257</u>

El movimiento de los saldos acreedores de cuentas de diferimientos de actividades reguladas, se presenta a continuación:

	31 de diciembre 2019	2018
Saldo Inicial	9,663,971	12,578,991
Cargos recibidos en el año	12,578,991	921,730
Intereses reconocidos	921,730	22,164,692
Saldo	<u>22,164,692</u>	<u>22,164,692</u>

(21) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas, se resumen así:

a) Los saldos son:

	31 de diciembre 2019	2018
<i>inversión en asociadas (nota 8):</i>		
<i>Empresa Propietaria de la Red, S. A.</i>	16,889,762	15,011,964
<i>Red Centroamericana de Telecomunicaciones, S. A.</i>	388,438	54,202
<i>inversión en negocios conjuntos (nota 8):</i>	<u>17,277,200</u>	<u>15,056,166</u>
<i>Interconexión Eléctrica Colombia-Panamá, S. A.</i>	1,458,938	2,517,592
<i>Préstamo por cobrar asociada (nota 9):</i>		
<i>Empresa Propietaria de la Red, S. A.</i>	<u>2,250,000</u>	<u>2,596,154</u>

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

		31 de diciembre	
		2019	2018
Cuentas por cobrar:			
Empresas distribuidoras de energía:			
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A.	10,559,170	22,536,331	
Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S. A.	4,504,712	3,939,839	
Elektra Norste, S. A.	23,937,084	26,227,430	
	<u>39,000,966</u>	<u>52,702,600</u>	
Empresas generadoras de energía:			
Aes Changuinola S, DE R.L.	1,039,209	1,692,764	
Aes Panamá, S, DE R.L.	2,716,711	2,824,384	
Bahía las Minas Corp.	919,801	460,170	
Enel Fortuna, S. A.	2,033,417	1,297,537	
	<u>6,709,138</u>	<u>6,265,805</u>	
Entidades gubernamentales:			
Oficina de Electrificación Rural	599,464	599,464	
Otros agentes del mercado:			
AES Panamá, S. A. (Grandes Clientes)	49,934	71,710	
Empresa Nacional de Energía, S. A.	3,297	2,830	
Energía y Servicios de Panamá, S. A.	448,592	434,073	
	<u>501,823</u>	<u>508,613</u>	
Electivo	12,199,021	6,344,503	
Banco Nacional de Panamá	0	23,744,510	
Préstamos por Pagar			
Caja de Ahorros	0	0	
Cuentas por pagar:			
Empresas distribuidoras de energía:			
Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S. A.	4,084	339,000	
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A.	861,114	842,343	
Elektra Norste, S. A.	50,007	1,838,017	
	<u>915,205</u>	<u>3,019,360</u>	
Empresas generadoras de energía:			
AES Panamá, S. A.	7,349	344,427	
Autoridad del Canal de Panamá (ACP)	0	77,959	
Empresa de Generación Enel Fortuna S.A.	3,361,048	434,795	
Elektra Norste S.A	1,215,239	3,567,033	
AES Changuinola, S. A.	0	489,555	
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A.	1,375,590	3,696,856	
Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S. A.	157,506	157,506	
Bahía las Minas Corp.	435,938	14,809	
Energía y Servicios de Panamá, S. A.	22,986	50,328	
Otras	1,094,673	2,605,572	
	<u>7,640,329</u>	<u>11,439,560</u>	

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

b) Las transacciones son:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Ingresos:		
Transmisión de energía	131,840,292	86,814,045
Conexión	5,225,191	4,724,787
Operación integrada	10,424,411	8,572,753
	<u>147,489,894</u>	<u>100,111,585</u>
Otros ingresos	4,159,710	4,897,594
Costos y gastos	<u>9</u>	<u>131,405</u>
Intereses pagados por préstamo	<u>9</u>	<u>191,617</u>

Las cuentas por cobrar con partes relacionadas son en su mayoría, por servicios de peaje sobre el uso de la red de transmisión.

Las cuentas por pagar con partes relacionadas mayormente corresponden a servicios energéticos, no generan intereses y son cancelables dentro de 30 días.

La compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores y principales ejecutivos por beneficios a corto plazo, está compuesta por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a B/. 2,703,319 (2018: B/. 2,615,491; 2016: B/. 2,191,242).

(22) Patrimonio

Acciones comunes

El accionista tiene derecho a recibir dividendos según estos sean declarados cada cierto tiempo y tiene derecho a un voto por acción en las reuniones de ETESA. Solamente hay un accionista, que es el Estado de la República de Panamá.

Aporte de capital

Con fecha 26 de julio de 2018 el Consejo de Gabinete de la República de Panamá, emite el Decreto de Gabinete No. 21, por el cual se autoriza por medio del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), a redimir anticipadamente las obligaciones que ETESA mantenga con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Nacional de Panamá (BNP) por un monto total de B/. 28,826,524, correspondiente al cierre de agosto 2018. De este monto B/. 15,060,021 fue cancelado directamente por el MEF y la diferencia de B/. 13,766,503 fue dinero que ingresó a ETESA, para el posterior pago a las entidades mencionadas.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(23) Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre 2019	2018
Caja de Ahorros:		
Línea de crédito de B/.3,000,000 con una tasa de interés Libor de 6M + 4% Mínimo del 5.5% anual con vencimiento a 60 meses a partir del primer desarrollo con vencimiento entre mayo 2019 y abril 2020 y octubre 2023.	0	720,540
Préstamo comercial a largo plazo por B/.30,000,000 con una tasa de interés de 6.4% anual con vencimiento el 11 de diciembre de 2020.	0	23,023,969
Corporación Andina de Fomento:		
Préstamo con una tasa de interés Libor de 6M + 3.45%, anual pagadera semestralmente, con vencimiento el 7 de octubre de 2030.	0	71,341,989
Citibank, N.A.		
Préstamo con una tasa de interés Libor de 3M + 2.25%, anual pagadera trimestralmente, con vencimiento el 7 de septiembre de 2021.	0	400,000,000
Banco Centroamericano de Inversión Económica		
Línea de crédito revolving con una tasa de interés Libor a 9M reajutable trimestralmente + 1.75%, anual pagadera trimestralmente, con vencimiento el 29 de septiembre de 2020.	25,000,000	0
Multibanco Financiero, S.A.		
Comisiones	1,287,860	0
Sub-total	<u>28,287,860</u>	<u>(2,731,210)</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>25,258,576</u>	<u>492,355,288</u>
Total préstamos con vencimientos no corrientes	<u>1,014,304</u>	<u>483,592,040</u>

Representaciones y garantías más significativas de los préstamos son las siguientes:

- **Caja de Ahorros - Préstamo Comercial de Largo Plazo N° 32783003457**
 - (a) El préstamo comercial a largo plazo será utilizado con la finalidad de cancelar el préstamo inferior de construcción.
 - (b) Este préstamo tiene un plazo máximo de 5 años prorrogables a opción de la Caja de Ahorro por un periodo adicional de 5 años, renovable por 3 años más contados a partir de la fecha en que se liquide este préstamo.
 - (c) Se pagarán 59 abonos mensuales y consecutivos a capital no menos de B/. 192,308 más los intereses y FECCI. Adicional un abono final por el saldo insólido.
- **Caja de Ahorros - Línea de Crédito:**

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
Panamá, República de Panamá

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

- (a) Esta línea de crédito es por B/. 3,000,000 será exclusivamente para compra de vehículos para uso institucional de ETESA.
- (b) Para utilizar esta línea de crédito se deberá hacer una solicitud a la Caja de Ahorros por medio de una carta o un formulario debidamente firmado por el representante autorizado de ETESA.
- (c) Para efectos de los desembolsos se emitirán cheques a favor de las concesionarias de los vehículos por el noventa por ciento (90%) de la suma de próforma.
- (d) Si al vencimiento de este plazo la Caja de Ahorros no confirma el cierre de esta línea de crédito, se entenderá que ésta queda prorrogada por otro período de cinco (5) años y así sucesivamente.

• **Compañía Andina de Fomento - CAF**

El 30 de abril de 2015, Corporación Andina de Fomento (CAF) y Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A., suscribieron el contrato de préstamo N° CFA009144 por el monto de B/. 100,000,000, con la finalidad de financiar parcialmente las inversiones previstas en el Plan de Expansión del Sistema de Transmisión Eléctrica de Panamá. Dicho contrato fue referendado por la Contraloría General de la República de Panamá el 5 de octubre de 2015.

Este préstamo tiene una duración de quince (15) años contados a partir de la fecha de cierre con un período de gracia de veinticuatro (24) meses, en donde solo se cancelarán los intereses pactados en el contrato. Una vez vencido el período de gracia, cada desembolso será amortizado en cuotas semestrales y consecutivas en cada fecha de pago.

Los intereses serán pagados semestralmente de acuerdo a cada desembolso efectuado por CAF según la tasa margen de 3.45% anual + la tasa Libor de ese período. Este cálculo se hace sobre la base de 360 días calendario.

Los desembolsos del préstamo, serán solicitados por escrito mediante la solicitud de desembolso debidamente firmada por el representante autorizado de ETESA. Estos desembolsos se deben realizar con diez (10) días hábiles de anticipación a la fecha en que se requiere el desembolso.

ETESA tiene la obligación de suministrar a CAF la documentación y los informes requeridos en este contrato ya sean de forma trimestral, semestral, anual según sea el caso.

• **Chibank, N.A.**

El 15 de agosto de 2019, se celebró contrato de préstamo entre Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A como prestatario, Chibank, N.A, actuando a través de su agencia y división fiduciaria como agente administrativo y Chibank, N.A, como prestatista inicial y organizador por la suma de B/. 400,000,000, la cual tiene como objetivo la cancelación de certificados de pago parcial emitidos en el proyecto tercera línea de transmisión, los costos financieros derivados de su diferimiento, cubrir y/o refinanciar deuda de corto plazo que sea determinada por ETESA y cualesquiera otras necesidades presupuestarias relacionadas a

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

su plan de expansión. La fecha de vencimiento de este préstamo será el 21 de agosto de 2021.

- **Banco Centroamericano de Integración Económica.**
 El 20 de diciembre de 2019 se celebró contrato de línea de crédito revolving entre Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. como prestataria y el Banco Centroamericano de Integración Económica como banco por el monto de B/. 50,000,000 refinanciado por Contraloría General de la República de Panamá el 20 de febrero de 2019, la cual tiene como objetivo atender única y exclusivamente las necesidades de capital de trabajo de la empresa. Este contrato tiene una duración de 18 meses contados a partir del desembolso de la línea de crédito.
- **Multileasing Financiero, S.A.**
 En el año 2019 se celebró contrato de arrendamiento financiero de bien mueble entre Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. como arrendataria y Multileasing Financiero, S.A. como arrendadora, por la suma de B/. 1,267,890 pagaderos en veinte cuotas trimestrales de B/. 63,394.00.

Nota: Durante el año 2019 se adquirieron préstamos y líneas de créditos que fueron cancelados en mayo del presente año, con el desembolso de los bonos locales e internacionales. A continuación, se detallan:

- Banco General préstamo B/. 50,000,000.00 desembolsada el 22 de marzo de 2019, desembolsada el 18 de enero de 2019.
- Banco Nacional de Panama Línea de Crédito N°100003807428 B/. 15,000,000.00 desembolsada el 26 de marzo de 2019.

(24) Bonos por pagar, neto
 Al 31 de diciembre de 2019, los bonos por pagar, netos consisten en lo siguiente:

	Vencimiento	Tasa de Interés anual	2019
Bonos corporativos	03 de mayo de 2019	3.85%	75,000,000
Bonos Corporativos	02 de mayo de 2019	5.125%	690,000,000
Total de Bonos			765,000,000
Ménos:			(127,529)
Costos financieros diferido			574,872,472

Bonos Corporativos Rotativos US\$ 300,000,000.00

Médiate Acta de Sesión Extraordinaria de la Junta Directiva celebrada el 5 de octubre de 2018 se autorizó al Gerente General gestionar las aprobaciones necesarias ante el Consejo

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
Panamá, República de Panamá

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Económico Nacional (CENNA) y el Consejo de Gabinete para Lanzar el Programa Rotativo de Bonos Corporativos por hasta trescientos millones (B/.300,000,000.00), aprobada mediante Decreto de Gabinete No. 1 de 8 de enero de 2019.

El 26 de marzo de 2019, mediante resolución No. SMV-97-2019, la Superintendencia de Mercado de Valores, autorizó a Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. la emisión de Bonos Corporativos Rotativos por un total de hasta US\$ 300,000,000.00, los cuales serán emitidos en forma nominativa y registrados sin cupones en denominaciones de mil Dólares (US\$ 1,000) y sus múltiplos. Actualmente la emisión fue por el monto de setenta y cinco millones (B/. 75,000,000.00), la cual fue incluida en la oferta pública del 8 de abril de 2019. Estos bonos tienen fecha de vencimiento el 3 de mayo de 2026 con una tasa de interés de 3.85% anual fija pagadera trimestralmente comenzando el 30 de julio de 2019 y el capital al vencimiento del bono.

Bonos Corporativos US\$ 500,000,000.00

La Junta Directiva de Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. autorizó en Sesión Extraordinaria celebrada el día 7 de diciembre de 2018, la realización de una o más emisiones de Títulos Valores o Bonos Globales por la suma de hasta setecientos cincuenta millones (B/.750,000,000.00), en los mercados de capitales internacionales, ya sea a través de una o varias emisiones en el mercado primario. Dichas emisiones fueron aprobadas mediante Decreto de Gabinete No. 5 de 12 de febrero de 2019.

El 23 de abril de 2019, mediante resolución No. SMV-144-19, la Superintendencia de Mercado de Valores, autorizó a Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. la emisión de Bonos Corporativos por un total de hasta US\$ 500,000,000.00, la cual fue incluida en la oferta pública del 25 de abril de 2019. Estos bonos serán emitidos en forma registrada y sin cupones en denominaciones de doscientos mil Dólares (US\$ 200,000) y múltiplos de mil Dólares (US\$ 1,000), tienen fecha de vencimiento el 2 de mayo de 2049 con una tasa de interés de 5.125% anual fija pagadera semestralmente comenzando el 2 de noviembre de 2019 y el capital a partir del 2 de mayo de 2035 anualmente.

Los fondos recaudados en estas emisiones de Títulos Valores, una vez sean cubiertos los costos de estructuración y ejecución asociados a las mismas, serán utilizados para:

- Refinanciar, redimir y/o cancelar deudas existentes,
- Financiamiento de las inversiones detalladas en el Plan de Expansión,
- Uso general presupuestario, capital de trabajo.

Las emisiones de estos bonos no cuentan con garantías, solamente están amparados por el crédito general de ETESA.

Bonos Corporativos 2019

Este bono se utilizó para se utilizaron para la cancelación de las líneas de créditos que utilizadas por Etesa para proyectos de inversiones.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(25) Provisión para litigios y compromisos
 ETESA mantiene litigios legales y compromisos originados en el curso normal de negocios. La provisión está destinada para litigios legales en trámite, comprende las siguientes situaciones:

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Demandas interpuestas por supuestos daños y perjuicios	1,451,230	1,725,761
	<u>1,451,230</u>	<u>1,725,761</u>

El movimiento de la provisión para litigios y compromisos se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre de 2019</u>			
	<u>Saldo al</u>	<u>Aumento</u>	<u>Reversión</u>	<u>Pagos</u>
	<u>Inicia</u>			<u>Saldo al</u>
				<u>final</u>
Daños y perjuicios	1,725,761	693,646	(969,177)	0
Intereses por mora	0	0	0	0
	<u>1,725,761</u>	<u>693,646</u>	<u>(969,177)</u>	<u>1,451,230</u>

	<u>31 de diciembre de 2018</u>			
	<u>Saldo al</u>	<u>Aumento</u>	<u>Reversión</u>	<u>Pagos</u>
	<u>Inicia</u>			<u>Saldo al</u>
				<u>final</u>
Daños y perjuicios	1,804,216	0	(78,455)	0
Intereses por mora	2,840,770	2,401,299	0	(5,242,059)
	<u>4,644,986</u>	<u>2,401,299</u>	<u>(78,455)</u>	<u>1,725,761</u>

(26) Devolución tarifaria por pagar
 Con fecha de 5 de diciembre 2018, la Autoridad de los Servicios Públicos (ASEP) ordenó a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) aplicar a los agentes de mercado el ajuste final del año tarifario 2 y 3 por la reafectación de los Cargos por Uso del Sistema Principal de Transmisión (CUSPT) y por la refacturación de los cargos reales por el Servicio de Operación Integrada (SOI).

El valor provisionado correspondiente al período tarifario 4, fue calculado con base en el valor presente de los flujos futuros descontados, derivados de estas obligaciones estimadas, utilizando como tasa de descuento el rendimiento de los bonos globales de la República de Panamá para el mismo plazo de 10 años.

Mediante resoluciones emitidas por ASEP, se autoriza a ETESA a diferir la aplicación del ajuste tarifario de los años 2, 3 y 4 (período correspondiente entre julio 2013 a junio 2018) a los

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

agentes del mercado para que los pagos sean efectivos a partir del mes de julio del año 2021, por un período de ocho a diez años, y tasa de interés de 5% anual.

La composición de la devolución tarifaria por pagar quedaría así:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Cuenta por pagar por el CUSPT, según resolución 11667 del 27 de septiembre del 2018 período tarifario 2 y 3	0	10,405,972
Cuenta por pagar por el SOI Según resolución 11667 del 27 de septiembre del 2018 Período tarifario 2 y 3	0	6,791,759
Intereses acumulados del período tarifario 2 y 3	2,777,782	2,149,716
Estimación del período tarifario 4 que comprende del 1 de julio de 2018 al 30 de junio de 2023	13,235,861	21,181,406
	<u>16,013,643</u>	<u>40,528,853</u>

El movimiento de la provisión para devolución tarifaria se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2019	
	Saldo al Inicio	Saldo al final
Cuenta por pagar por el CUSPT	10,405,972	(10,405,972)
Cuenta por pagar por el SOI	6,791,759	(6,791,759)
Intereses período tarifario 2 y 3	2,149,716	629,066
Estimación período tarifario 4	21,181,406	(7,945,545)
	<u>40,528,853</u>	<u>(24,515,210)</u>
	Saldo al inicio	Saldo al final
	31 de diciembre de 2018	
Cuenta por pagar por el CUSPT	10,405,972	0
Cuenta por pagar por el SOI	6,791,759	0
Intereses período tarifario 2 y 3	1,289,828	859,887
Estimación período tarifario 4	20,399,295	781,611
	<u>38,897,355</u>	<u>1,631,499</u>
	Saldo al inicio	Saldo al final
	31 de diciembre de 2017	

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 Panamá, República de Panamá

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(27) Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar a proveedores se componen de la siguiente manera:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Materiales y suministros	17,293,182	51,303,724
Contratos de proyectos	6,676,745	29,912,807
Mercado regional	296,992	714,392
	<u>24,266,909</u>	<u>75,930,923</u>

(28) Cuenta por pagar tercera línea de transmisión

Al 31 de diciembre 2018 ETESA adquirió un compromiso de pago en concepto de la construcción de la Tercera Línea de Transmisión por la suma de B/. 275,830,876, un proyecto de llave en mano entregado en septiembre de 2018, el pago del mismo fue garantizado por medio del The Bank of Nova Scotia (Panama), S. A, el cual fue cancelado mediante la emisión de los bonos.

(29) Ingreso de actividades Ordinarias.

El efecto de la aplicación inicial de la NIIF 15 sobre el ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes de ETESA se describe en la Nota 7. Debido al método de transición escogido para aplicar la NIIF 15, no se ha reexpresado la información comparativa para reflejar los nuevos requerimientos.

A. Filijas de Ingresos

ETESA genera ingresos principalmente de la prestación de servicios para la transmisión de energía, conexión y las operaciones integradas, como se detalla a continuación:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Transmisión		
Seguimiento eléctrico	36,396,176	34,047,827
Estampilla	84,556,101	74,256,182
Conexión	4,871,347	5,017,107
Operación integrada		
Centro Nacional de Despacho	10,157,220	7,818,318
Hidrometeorología	5,167,171	4,467,546
Ingresos ordinarios provenientes de contratos con clientes	<u>141,148,015</u>	<u>125,606,990</u>

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

B. Desagregación de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

En la siguiente tabla, los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes se desagregan por principales clientes y oportunidad del reconocimiento de ingresos. La tabla también incluye una conciliación entre los ingresos desagregados y los segmentos sobre los que debe informarse de ETESA (ver la Nota 8):

Para el año terminado	Transmisión / Conexión		Centro Nocturno de Desapacho		Servicio de Hidrometeorología		Servicios de Comunicación		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Principales clientes										
Distribuidoras	99,751,869	61,674,872	5,092,638	5,143,911	2,080,112	2,000,374	0	0	106,622,231	69,659,257
Generadoras	21,448,481	46,629,037	2,940,524	1,172,085	1,132,318	1,659,020	0	0	25,521,318	49,500,142
Otros agentes del mercado	1,327,088	4,384,957	2,124,059	502,222	1,954,748	728,152	0	0	5,449,945	6,247,591
	<u>122,527,438</u>	<u>112,688,966</u>	<u>10,157,220</u>	<u>7,819,318</u>	<u>5,167,171</u>	<u>4,467,546</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>137,895,830</u>	<u>125,606,980</u>
Oportunidad del reconocimiento del Ingreso										
Servicios transferidos a través del tiempo	122,417,496	107,918,106	10,157,220	7,288,974	5,167,171	4,113,280	0	0	137,439,451	119,970,379
Servicios transferidos en un punto del tiempo	153,841	177,148	0	531,445	0	354,266	0	0	154,041	1,052,899
Ingresos de actividades ordinarias de contratos con clientes	<u>122,571,438</u>	<u>108,095,254</u>	<u>10,157,220</u>	<u>7,819,318</u>	<u>5,167,171</u>	<u>4,467,546</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>137,895,830</u>	<u>121,033,288</u>
Otros ingresos	2,797,908	4,579,712	315,955	0	74,492	0	63,822	0	3,252,187	4,579,712
Ingresos reportados en la nota de Ingresos	<u>128,543,295</u>	<u>112,688,966</u>	<u>10,473,185</u>	<u>7,819,318</u>	<u>5,167,171</u>	<u>4,467,546</u>	<u>63,822</u>	<u>0</u>	<u>141,148,016</u>	<u>125,606,980</u>

C. Saldos de contratos

Los saldos de contratos relacionados a ETESA por los servicios brindados pero no facturados a la fecha de reporte. Los activos de contrato son transferidos a las cuentas por cobrar cuando los derechos son incondicionales. Esto ocurre cuando ETESA emite una factura al cliente.

Los cambios en los activos de contrato durante el año son los siguientes:

	2019	2018
Saldo inicial	24,164,280	17,711,560
Activos reconocidos durante el periodo	0	24,164,280
Transferido a cuentas por cobrar	(24,164,280)	(17,711,560)
	<u>0</u>	<u>24,164,280</u>

Estas partidas por cobrar se relacionan básicamente con los derechos de ETESA a percibir una contraprestación en efectivo por la reafectación de los servicios brindados del 1 de enero al 30 de junio de 2019 que la ASEP autorizó mediante Resolución AN 12231 Elec con fecha 28 de marzo 2019, en donde se aprueba el MAP que abarca el periodo tardando de julio 2018 hasta junio de 2021. Estos montos según notificación de la ASEP serán facturados a los agentes del mercado, en el periodo de 1 de enero a 30 de junio de 2019.

D. Obligaciones de desempeño

La siguiente tabla incluye información del Ingreso Máximo Permisible que será facturado a los agentes del mercado según fue aprobado por la ASEP. Esta información representan los flujos de ingresos esperados a percibir por ETESA por los servicios:

	2019	2020	2021	Total
Transmisión	126,919,000	137,757,000	107,479,000	372,155,000
Conexión	5,714,000	9,562,000	9,872,000	25,148,000
Operación integrada	16,583,000	11,398,000	9,083,000	37,064,000
	<u>149,216,000</u>	<u>158,717,000</u>	<u>126,434,000</u>	<u>434,367,000</u>

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(30) Otros ingresos

Los otros ingresos de operación se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre 2019	2018
Servicios de comunicación	329,480	130,194
Ganancia en venta de activos fijos (terrenos y propiedades)	424,916	4,573,712
Otros	2,497,791	932,698
	<u>3,252,187</u>	<u>5,636,604</u>

(31) Costos y gastos de operación, generales y administrativos, por naturaleza
 Los costos de los servicios, gastos generales y administrativos por naturaleza se detallan a continuación:

	31 de diciembre 2019	2018
Gasto de personal (nota 30)	18,259,187	18,894,676
Generación obligada (1)	2,742,587	8,659,891
Reparación y mantenimiento	2,208,271	4,361,804
Servicios comerciales y financieros	4,134,359	4,450,981
Servicios no personales	3,104,016	4,489,530
Materiales y suministros	807,477	1,492,751
Alquileres	1,082,992	943,828
Servicios básicos	1,458,039	1,264,022
Válculos y transporte	628,134	642,967
Combustible y lubricantes	199,676	215,088
Impuestos, tasas de regulación y fiscalización	1,543,173	414,195
Organismos internacionales	19,325	6,375
Provisión pasivos litigios	0	2,401,289
Provisión para obsolescencia de inventario	0	0
Otros	<u>(1,770,408)</u>	<u>324,204</u>
	<u>34,502,817</u>	<u>48,571,601</u>

(1) Durante el año 2019, ETESA generó en concepto de generación obligada la suma de B/.2,742,587 (2018: B/.8,659,891; 2017: 43,346,296). Para el 2018 B/.40,000,000 fueron reconocidas mediante Resolución de 2018 por parte del regulador, como un ingreso tarifario dentro del cálculo del IMP (Ingreso Máximo Permitido) con cargo al mercado durante los años 2019-2021. La diferencia entre el gasto de generación obligada pagado por ETESA y las cuentas de diferimiento de actividades reguladas, se debe principalmente al efecto del cálculo del valor presente neto de las últimas. Esta generación se produjo por la indisponibilidad particularmente en las líneas de transmisión, ubicadas en el occidente del país, que impidió a los agentes generadores, en esa ubicación, geográfica, poder transportar en su totalidad la energía hacia los puntos de entrega acordados con las empresas de distribución. La asignación de este gasto es calculado, por el Centro Nacional de Despacho (CND), de acuerdo con la metodología establecida en el reglamento de transmisión.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(2) ETESA fue sancionada por la ASEP por medio de las resoluciones AN No. 1948 - Elc del 19 de diciembre de 2018 y AN No. 12591-CS del 2 de agosto de 2019, para compensar a clientes y un proceso Administrativo Sancionador por incumplimiento de normas vigentes en materia de electricidad, respectivamente.

	31 de diciembre	
	2019	2018
Transmisión		
Gastos de personal	6,148,685	7,635,069
Generación obligada (1)	2,742,587	8,669,891
Reparación y mantenimiento	1,618,736	3,933,787
Servicios comerciales y financieros	1,787,885	2,127,848
Servicios no personales	2,190,688	2,583,522
Materiales y suministros	616,309	1,143,750
Alquileres	204,874	419,867
Servicios básicos	847,830	797,219
Válculos y transporte	302,559	410,593
Combustible y lubricantes	170,882	150,668
Provisión pasivos litigios	0	2,401,289
Impuestos, tasas de regulación y fiscalización	0	491
Otros	(1,974,046)	69,689
	<u>14,656,948</u>	<u>30,337,887</u>
Generación		
Gasto de personal	132,897	134,774
Otros	13,404	11,740
	<u>146,301</u>	<u>146,514</u>
Operación Integral		
Centro Nacional de Despacho		
Gasto de personal	4,146,336	3,977,617
Reparación y mantenimiento	0	178,540
Servicios comerciales y financieros	319,186	421,095
Servicios no personales	200,484	84,848
Materiales y suministros	72,969	121,187
Alquileres	4,343	44,728
Servicios básicos	175,096	213,248
Válculos y transporte	97,617	75,210
Combustible y lubricantes	3,096	8,140
Otros gastos	269,089	11,492
Sub-total Centro Nacional de Despacho	<u>5,270,223</u>	<u>5,156,103</u>

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

	31 de diciembre	
	2019	2018
Hidrometeorología:		
Gasto de personal	1,607,720	1,503,770
Reparación y mantenimiento	38,747	48,078
Servicios comerciales y financieros	294,228	336,381
Servicios no personales	141,742	32,194
Materiales y suministros	40,951	41,739
Aquienes:	96,700	120,043
Servicios básicos	39,499	29,984
Válidos y transporte	74,793	77,413
Combustible y lubricantes	18,843	15,016
Otros gastos	53,247	59,836
Sub-total de hidrometeorología	<u>2,395,468</u>	<u>2,255,454</u>
Total operación integrada	<u>2,672,691</u>	<u>2,401,852</u>
Gastos generales y administrativos:		
Gasto de personal	6,223,588	4,416,453
Reparaciones y mantenimiento	547,788	200,389
Servicios comerciales y financieros	1,743,063	1,565,657
Servicios no personales	571,222	1,788,966
Materiales y suministros	177,249	188,075
Aquienes:	777,068	359,192
Servicios básicos	395,616	223,571
Válidos y transporte	151,165	79,751
Combustible y lubricantes	6,854	41,264
Impuestos, tasas de regulación y fiscalización	1,543,173	413,704
Organismos internacionales	19,325	6,375
Provisión para litigios	0	0
Provisión para obsolescencia de inventario	0	0
Provisión por retiro	0	0
Otros gastos	<u>1,431,112</u>	<u>1,226,983</u>
	<u>12,024,977</u>	<u>10,665,643</u>

Un detalle por función se detalla a continuación para conciliar estos montos

	31 de diciembre	
	2019	2018
Transmisión	14,656,848	30,337,887
Conexión	146,301	146,514
Operación integrada	7,674,691	7,401,557
Gastos generales y administrativos	<u>12,024,977</u>	<u>10,665,643</u>
	<u>34,502,817</u>	<u>48,571,601</u>

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(32) Gastos de personal

Se presenta un detalle de la composición de los gastos de personal, el cual está distribuido en los rubros de transmisión, conexión, operación, integración y administración general:

	2019	2018
Salario y otras remuneraciones	8,430,188	8,605,671
Gasto de representación	268,794	291,829
Sobretiempo	1,268,960	1,388,272
Décimo tercer mes y bonificaciones	3,239,657	2,890,560
Cuota patronal y prestaciones laborales	4,217,426	3,779,086
Beneficio convención colectiva	834,162	712,266
Provisión para retiro voluntario	0	1,226,993
	<u>18,259,187</u>	<u>18,894,676</u>

(33) Costos financieros, neto

Los costos financieros, neto se detallan como sigue:

	2019	2018
Intereses por financiamiento	31,580,758	9,695,946
Intereses por tercera línea	0	9,737,261
Intereses por devolución tarifaria	(510,357)	859,887
Intereses recibidos	<u>31,698,462</u>	<u>20,044,895</u>

(34) Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de ETESA están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales panameñas por los últimos tres años presentados, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre 2019, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

El Código Fiscal indica que las personas jurídicas en donde el estado panameño tenga una participación accionaria mayor al 40%, deben pagar impuesto sobre la renta a una tasa de 30% o la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%), denominado método presunto. Las empresas están obligadas a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta.

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trata, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos - "DGI" que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario o tradicional de cálculo.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

El monto del impuesto sobre la renta causado y estimado a pagar por ETESA para el período terminado el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2016, se determinó de conformidad con el método tradicional. La como se describe a continuación:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Gasto por impuesto corriente	11,141,983	4,309,495
Año corriente	11,141,983	4,309,495
Gasto por impuesto diferido	(246,216)	(328,059)
Año corriente	(246,216)	(328,059)
Total de impuesto sobre la renta	<u>10,895,768</u>	<u>3,981,436</u>

En diciembre de 2018, la ASEP emitió una resolución que indicaba que ETESA tenía saldos adeudados con los agentes del mercado correspondiente a la devolución tarifaria (Nota 24), por lo que se procedió a efectuar las declaraciones de renta rectificativas de los períodos 2014 y 2015 generando un ajuste a favor, ya que los montos involucrados se habían considerado no deducibles.

La reconciliación entre la tasa impositiva con la tasa efectiva del gasto del impuesto sobre la renta de ETESA se detalla a continuación:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	47,234,256	32,677,127
Modificación de las cuentas de diferimiento	(10,017,873)	(8,753,720)
Utilidad antes de impuesto, resta de las cuentas de diferimiento	37,216,382	16,913,407
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria:	30%	30%
Efecto fiscal de:	11,164,915	5,074,022
Ingresos no gravados	(317,849)	(1,593,754)
Gastos no deducibles	566,795	501,168
Cambios en estimaciones relacionadas con otros años	0	0
Total de impuesto sobre la renta	<u>10,895,768</u>	<u>3,981,436</u>
	<u>29.28%</u>	<u>23.5%</u>

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

El Impuesto sobre la venta diferido con cargo a resultados se detalla a continuación:

	31 de diciembre de 2019		Reconocido en resultados	Saldo Total
	Saldo Inicial	Ajuste al saldo inicial		
Provisión de litigios	368,098	0	(91,844)	286,254
Provisión para retiro voluntario	517,728	0	0	517,728
Pérdidas esperadas	0	0	0	0
	885,826	0	(91,844)	803,982
	31 de diciembre de 2018			
	Reconocido			
	Saldo Inicial	Ajuste al saldo inicial	en resultados	Saldo Final
Provisión de litigios	0	0	368,098	368,098
Provisión para retiro voluntario	0	0	517,728	517,728
Pérdidas esperadas	0	0	(587,767)	0
	0	0	(219,059)	885,826

Incertidumbre respecto de tratamientos de impuesto a las ganancias

Entre 2018 y 2019, la Compañía se benefició de una norma impositiva de las autoridades fiscales panameñas que le permite calificar para una tasa de impuesto corporativo reducido. En 2019, hubo un cambio en el gobierno panameño. En la actualidad, el nuevo gobierno está investigando ciertas normas impositivas emitidas en el pasado, incluida aquella aplicada por la Compañía. Si la norma impositiva aplicada en el pasado se revoca con efecto retrospectivo, podrían incurrirse gastos fiscales adicionales para el período 2020-2021 de hasta US\$1,000,000. Este monto no ha sido reconocido en los estados financieros porque la Compañía cree que las normas fiscales emitidas en el pasado cumplirían con las leyes aplicables y, en caso de que se revocaran, la Compañía podría defender con éxito su tratamiento fiscal en la corte.

La Compañía cree que sus provisiones para pasivos fiscales son adecuadas para todos los años fiscales abiertos con base en su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de las leyes fiscales y la experiencia previa.

(35) Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos

El efecto de la aplicación inicial de la NIIF 9 sobre los instrumentos financieros de ETESA se describe en la Nota 7. Debido al método de transición escogido, no se ha reexpresado la información comparativa para reflejar los nuevos requerimientos.

a. Clasificaciones contables y valor razonable

A continuación, se muestran los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y los pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Activos financieros a costo amortizado	31 de diciembre de 2019			
	Total importe en libros	Valor razonable		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Eléctrico	67,799,602	-	-	-
Cuentas por cobrar	74,150,508	-	-	-
Préstamo por cobrar asociada	2,250,000	-	-	-
	<u>144,199,110</u>	2,321,550	-	2,321,550
Otros pasivos financieros	33,239,122	-	-	-
Cuentas por pagar	601,297,980	-	-	-
Préstamos por pagar	7,119,927	-	-	-
Retenciones a contratistas	<u>64,709,211</u>	668,495,987	-	668,495,987

Perdidas por cobrar	31 de diciembre de 2018			
	Total importe en libros	Valor razonable		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Eléctrico	19,458,626	-	-	-
Cuentas por cobrar	99,333,618	-	-	-
Préstamo por cobrar asociada	2,586,154	-	-	-
	<u>121,378,398</u>	2,713,863	-	2,713,863
Otros pasivos financieros	39,189,518	-	-	-
Cuentas por pagar	494,737,099	-	-	-
Préstamos por pagar	2,509,526	-	-	-
Retenciones a contratistas	<u>590,892,143</u>	513,220,266	-	513,220,266

Las técnicas de valoración usadas para medir el valor razonable se detallan a continuación:

- i. **Activos y pasivos financieros a corto plazo:**
 El valor en libros de los instrumentos financieros no derivados se aproxima a su valor razonable de mercado debido a los vencimientos a corto plazo según su orden de liquidez.
 - ii. **Préstamo por cobrar**
 Los préstamos por cobrar originados por ETESA constituyen activos financieros que son medidos a costo amortizado. El valor razonable representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir.
 - iii. **Préstamos por pagar**
 Técnica de valoración
 Flujos de efectivo descontados: El modelo de valoración considera el valor presente del pago esperado, descontado usando una tasa de descuento ajustada por riesgo.
- b. **Gestión de riesgo financiero**
 ETESA está expuesta a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:
- i. Riesgo de crédito
 - ii. Riesgo de liquidez
 - iii. Riesgo de mercado

i. Marco de gestión de riesgo

El Directorio de ETESA es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo de ETESA. El Directorio ha creado el comité de gestión de riesgos, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgos de ETESA. Este comité informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades. Las políticas de gestión de riesgo de ETESA son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por ETESA, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de ETESA. A través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

ii. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta ETESA si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

La pérdida por default en los activos financieros y activos de contrato que están reconocidos en la garantía son B/. 71,811 2019 (2017: B/. 1,849)).

Cuentas por cobrar y activos de contratos

El importe en libro de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito e influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la gerencia también considera los factores que pueden afectar el riesgo de crédito de su base de clientes, incluyendo el riesgo de impago de la industria. Sin embargo, si un cliente se declara en quiebra, los saldos pendientes serían distribuidos entre los agentes del mercado, para garantizar el IMP correspondiente.

ETESA limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con los deudores comerciales estableciendo un período de pago máximo de 360 días.

Más del 50% de los clientes de ETESA han efectuado transacciones con este por más de 5 años, y no se han reconocido pérdidas por defaulto contra estos clientes. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito, si son distribuidores, generadores u otros agentes del mercado, historia comercial con ETESA y existencia de dificultades financieras previas.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Al 31 de diciembre de 2019, la exposición al riesgo de crédito para los deudores comerciales y activos del contrato por tipo de contraparte fue la siguiente:

	31 de diciembre	
	2019	2018
Distribuidoras de energía	39,000,966	52,702,601
Generadora de energía	29,305,482	39,690,712
Entidades gubernamentales	588,484	588,464
Otros agentes de mercado	1,542,571	1,174,099
Otros	3,699,696	5,177,740
Préstamo por cobrar asociada	74,137,451	99,335,616
	<u>2,250,000</u>	<u>2,596,154</u>
	<u>76,387,451</u>	<u>101,929,259</u>

Para las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 la Empresa de Transmisión Eléctrica S.A. (ETESA) ha considerado necesario realizar segmentaciones para el cálculo de la provisión colectiva con el fin de poder obtener una mejor estimación del deterioro.

ETESA ha segmentado su cartera de cuentas por cobrar en 3 grupos:

- Clientes Gubernamentales (segmento 1): Son clientes de los cuales el Estado panameño posee control y más de un 50% de las acciones de las compañías (enfoque NIFF9: Método general etapa 1);
- Clientes con calificación de riesgo (rating) (segmento 2): Son clientes que poseen calificación de riesgo Internacional como mínimo de BBB- (enfoque NIFF9: Método general etapa 1);
- Restos de los clientes de la cartera de cuentas por cobrar (segmento 3): mantienen similares características crediticias y se encuentran en la misma zona geográfica. (enfoque NIFF9: Método simplificado—Matriz de provisiones);

El siguiente es un resumen de la exposición de ETESA al riesgo de crédito de los deudores comerciales y los activos del contrato

	31 de diciembre	
	2019	2018
Segmento 1	11,205,456	23,595,759
Segmento 2	50,689,527	71,307,985
Segmento 3	11,881,828	4,257,253
Anticipo de viaje	351,640	172,638
Préstamo por cobrar asociada	<u>2,250,000</u>	<u>2,596,154</u>
	<u>76,387,451</u>	<u>101,929,269</u>

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015

A continuación, ver provisión calculada por segmento:

	Total Provisiones por Segmento	
	2015	2014
Segmento 1	9,201	10,582
Segmento 2	50,934	58,467
Segmento 3	2,375,077	2,726,325
Total	2,435,213	2,795,354

Al 31 de diciembre, la morosidad de las cuentas por cobrar y activos de contrato para todos los segmentos se detalla a continuación:

Cuentas por cobrar Vigentes y no deteriorados	2015		2014	
	De 1 a 30 días	27,858,016	32,818,174	
De 31 a 60 días	11,232,432	20,544,812		
De 61 a 90 días	8,997,252	8,105,297		
De 91 a 120 días	7,967,026	6,661,396		
De 121 a 180 días	19,371	3,904,376		
De 181 días y más	2,688,51	539,052		
	<u>18,082,667</u>	<u>26,760,588</u>		
	<u>74,137,451</u>	<u>99,333,619</u>		
Presalamo por cobrar Vigentes y no deteriorados	2,250,000	2,596,154		

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes individuales

ETESA usa una matriz de provisión para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes individuales, que incluye un gran número de saldos pequeños. Las tasas de pérdida se calculan usando un método de "tasa móvil" basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar avance por sucesivas etapas de mora hasta su castigo. Las tasas de deterioro se calculan por separado para las exposiciones en distintos segmentos con base en las siguientes características comunes de riesgo de crédito -- tipo de cliente y antigüedad de la relación con el cliente.

16. La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y los activos del contrato de clientes individuales:

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Al 31 de diciembre de 2019			
	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros bruto	Provisión para pérdida
Cuentas por cobrar			
Vigentes	9.90%	8,819,191	876,878
De 1 a 30 días	19.51%	1,435,507	289,061
De 31 a 60 días	28.94%	303,490	67,845
De 61 a 90 días	27.34%	99,168	27,110
De 91 a 120 días	37.98%	19,372	7,358
De 121 a 180 días	41.73%	2,687	1,121
De 181 días y más	49.54%	145,009	71,842
Segmento 3	100%	1,047,404	1,050,840
		<u>11,661,828</u>	<u>2,403,054</u>

Al 31 de diciembre de 2018			
	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros bruto	Provisión para pérdida
Cuentas por cobrar			
Vigentes	2.67%	15,538,176	370,718
De 1 a 30 días	5.61%	1,384,103	75,139
De 31 a 60 días	7.93%	1,146,497	99,899
De 61 a 90 días	10.18%	480,511	49,941
De 91 a 120 días	24.65%	219,563	54,144
De 121 a 180 días	29.00%	322,121	83,415
De 181 días y más	36.02%	4,107,572	1,584,815
Segmento 3	100%	407,258	407,258
		<u>23,595,759</u>	<u>2,726,325</u>

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real de los últimos 3 años. Estas tasas son multiplicadas por factores en escala para reflejar las diferencias entre las condiciones económicas durante el periodo en el que se han reunido los datos históricos, las condiciones actuales y la visión de ETESA de las condiciones económicas durante la vida de las cuentas por cobrar.

Metodología de FWL

Para construir un factor a incorporar en el cálculo de las pérdidas esperadas bajo enfoque simplificado ETESA ha tomado en consideración: Tasa de morosidad (créditos vencidos) SBP Panamá, JPC, Contraloría General de la República de Panamá, Tasa de desempleo, Contraloría General de la República de Panamá.

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes con calificación de riesgo

ETESA distribuye cada exposición a una calificación de riesgo de crédito con base en datos que se determina son predictivos del riesgo de pérdida y aplicando juicio crediticio experimentado. Las calificaciones de riesgo de crédito se definen usando factores cualitativos y cuantitativos que son indicadores del riesgo de incumplimiento y están alineados con las definiciones de calificación crediticia extrema de Moody's.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

La tabla a continuación provee información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y activos del contrato para los clientes con calificación de riesgo:

Calificación de riesgo bajo	Al 31 de diciembre de 2019		
	Equivalente a calificación crediticia externa	Importe en libras bruto	Provisión para pérdidas
Riesgo bajo	BBB+	922	0
Riesgo bajo	BBB	49,231,942	48,356
Riesgo bajo	BBB-	2,456,653	2,598
		<u>50,689,527</u>	<u>50,954</u>

Calificación de riesgo bajo	Al 31 de diciembre de 2018		
	Equivalente a calificación crediticia externa	Importe en libras bruto	Provisión para pérdidas
Riesgo bajo	BBB+	922	0
Riesgo bajo	BBB	66,703,997	63,090
Riesgo bajo	BBB-	1,602,297	2,387
		<u>1,807,989</u>	<u>65,467</u>

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes con gubernamentales.
 La tabla a continuación provee información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y activos del contrato para los clientes con gubernamentales:

Calificación Soberana Panamá	Al 31 de diciembre de 2019		
	Equivalente a calificación crediticia externa	Tasa de pérdida esperada	Importe en libras bruto
Entre BBB- y AAA	0.0053		11,205,456
			<u>9,201</u>

Calificación Soberana Panamá	Al 31 de diciembre de 2018		
	Equivalente a calificación crediticia externa	Tasa de pérdida esperada	Importe en libras bruto
Entre BBB- y AAA	0.0053		4,257,253
			<u>19,582</u>

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

ETESA mantiene efectivo por B/. 67,798,602 al 31 de diciembre de 2019 (2018: B/. 26,702,057). El efectivo es mantenido con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango Aa- y Aa+.

El deterioro del efectivo ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. ETESA considera que su efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes.

El monto de la provisión para deterioro al 31 de diciembre de 2019 (2018:1).

III. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que ETESA encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de ETESA para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de ETESA.

Administración del riesgo de liquidez

ETESA se asegura en el manejo de la liquidez, que mantiene suficiente efectivo disponible para liquidar los gastos operacionales esperados.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que ETESA tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de ETESA para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vengén, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de ETESA.

ETESA apunta a mantener el nivel de su efectivo en un monto que exceda las salidas de efectivo esperadas por los pasivos financieros (distintos de los deudores comerciales) durante un período de 60 días. ETESA también monitorea el nivel de entradas de efectivo esperadas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas por acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2019, los flujos de efectivo esperados por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar con vencimientos de dos meses ascendían a B/.59,795,114 (2018: B/.27,530,582). Esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predicirse razonablemente, como los desastres naturales.

Además, ETESA mantiene las siguientes líneas de crédito.
- Banco Nacional por B/.30,000,000 (Tasa de interés Libor 6M más 2% por año.)

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

- Banco General, S. A. por B/. 50,000,000 (Tasa de interés Libor 6M más 2% por año.)
 - Banco de América Central para la Integración por B/. 50,000,000 (Tasa de interés Libor 6M más 1.75% por año.)
 - ETESA también tiene aprobado un programa de emisión de bonos aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV) bajo la resolución No. 97-2019, para la emisión de hasta B/. 300,000,000 en bonos.
- Los siguientes son los vencimientos contractuales restantes de los pasivos financieros a la fecha de presentación. Los importes se presentan brutos y no descontados, e incluyen los pagos de intereses contractuales:

	Importe en Libros	Total	31 de diciembre de 2019		
			Flujos de efectivo contractuales 6 meses o menor	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar	33,316,804	33,316,804	9,595,041	23,321,753	0
Préstamos por pagar	601,287,880	601,287,880	16,793,455	8,460,121	576,034,304
	<u>634,604,684</u>	<u>634,604,684</u>	<u>26,388,496</u>	<u>31,781,874</u>	<u>576,034,304</u>

	Importe en Libros	Total	31 de diciembre de 2019		
			Flujos de efectivo contractuales 6 meses o menor	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar	93,189,518	93,189,518	30,898,041	62,288,477	0
Préstamos por pagar	492,355,289	601,414,995	17,772,297	17,772,297	565,870,402
	<u>585,544,807</u>	<u>694,604,513</u>	<u>48,670,338</u>	<u>80,060,774</u>	<u>565,870,402</u>

Los flujos de salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales relacionados con los pasivos financieros no derivados mantenidos para propósitos de Administración de riesgo y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual. La revelación muestra montos de flujo de efectivo para las obligaciones que se liquidan en efectivo.

iv. Riesgo mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, como las tasas de interés, precios de acciones, etc., afectan los ingresos de ETESA o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de los parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de tasa de interés
Exposición al riesgo de tasa de interés
 La situación del tipo de interés de los instrumentos financieros de ETESA que devengan interés informada a la gerencia de ETESA es la siguiente.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

	31 de diciembre	
	2019	2018
Instrumentos de tasa fija		
Activos financieros	2,250,000	2,596,154
Pasivos financieros	(575,000,000)	(23,023,969)
	<u>572,750,000</u>	<u>(20,427,815)</u>
Instrumentos de tasa variable		
Pasivos financieros	(23,523,576)	(472,062,590)

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa fija
 ETESA no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados. Por lo tanto, una variación en las tasas de interés a la fecha de presentación no afectaría el resultado. Una variación de 100 puntos de base en las tasas de interés habría aumentado o disminuido el patrimonio en B/. 102,139 después de impuestos (2018: B/. 213,676). Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa variable
 Una variación razonablemente posible de 100 puntos de base en las tasas de interés a la fecha de balance habría aumentado (disminuido) el patrimonio y el resultado en los montos mostrados en la tabla más abajo. Este análisis asume que todas las otras variables permanecen constantes.

	Resultado del período	
	Aumento	Disminución
31 de diciembre de 2019	2,360,313	2,360,313
31 de diciembre de 2018	<u>468,309</u>	<u>468,309</u>

(36) Compromisos y contingencias

Arrendamientos operativos

ETESA mantiene contratos de arrendamientos con terceros, con una duración de uno a dos años, prorrogables por mutuo acuerdo, los cuales son detallados a continuación con su fecha de vencimiento.

- Contrato GG007702017, para el arrendamiento en el edificio P.H. Sun Tower Mall, para las oficinas de ETESA, B/. 737,128 por año, por un término de tres años, prorrogables por mutuo acuerdo, con vencimiento el 31 de diciembre de 2019. Estos contratos actualmente están por referendo para renovación del mismo.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
(El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

- Contrato GG007702017, para el arrendamiento de los locales 7 y 21, en el edificio P.H. Sun Tower Mall, para las oficinas de ETESA, B/.53,017 por año, por un término de tres años, prorrogables por mutuo acuerdo, con vencimiento el 31 de diciembre de 2019. Estos contratos actualmente están por referendo para renovación del mismo.
- Contrato GG007702017, para el arrendamiento de estacionamiento en el edificio P.H. Sun Tower Mall, para las oficinas de ETESA, B/.29,981 por año, por un término de tres años, prorrogables por mutuo acuerdo, con vencimiento el 31 de diciembre de 2019. Estos contratos actualmente están por referendo para renovación del mismo.
- Contrato GG0039002019, para el arrendamiento del edificio Great River, para uso de las oficinas de la gerencia de operaciones y mantenimiento de ETESA, B/.154,080 por año, por un término de tres años prorrogables por mutuo acuerdo, con vencimiento el 31 de diciembre de 2021. Estos contratos actualmente están por referendo para renovación del mismo.

Administración de Fondos:

Mediante diversas resoluciones de Gabinete el estado panameño por medio del Ministerio de Economía y Finanzas, contrata a ETESA en la administración de diversos fondos como sigue:

- **Fondo de Estabilización Tarifaria (FET)**
Funcionar como un mecanismo financiero que provea en el corto y mediano plazo, la estabilización del precio de la energía eléctrica al consumidor final, que se acoge a las tarifas reguladas.
- **Fondo Tarifario de Occidente (FTO)**
Compensar a agencias del mercado, por los monitos que dejan de pagarle debido a la estabilización de la tarifa eléctrica de sus clientes regulados, de conformidad con las Resoluciones emitidas para estos efectos por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ANSEP), permitiendo al Estado cumplir con el compromiso adquiridos de estabilizar dicha tarifa a los clientes regulados, para mitigar el traspaso de los costos de los mismos.
- **Fondo de Compensación Energética (FACE)**
Realizar los pagos correspondientes a las empresas generadoras de energía eléctrica con capital accionario mixto. El FACE está en proceso de liquidación, y por lo tanto, los fondos remanentes del mismo deberán ser transferidos al FTO, al momento del cierre.

Demanda de proveedor:

El día 20 de septiembre de 2016 fue presentada la demanda contra ETESA por la suma de B/. 27,884,283, por CELMEC, S. A. quien en la actualidad es un proveedor contratista principalmente en subestaciones eléctricas. Dicha demanda se basa principalmente en el atraso en los pagos de 10 contratos que CELMEC, S. A. ha gestionado con ETESA desde el año 2011 a la fecha. Actualmente, los abogados externos indican se llegó a un acuerdo con la empresa a la cual se le cancelará la suma acordada en relación a los intereses por la suma de B/. 5,242,059.

EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S. A. (ETESA)
 (El Estado de la República de Panamá posee el 100% de ETESA)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

(37) Utilidad por acción

El cálculo de la utilidad por acción básica y diluida ha sido basada en la siguiente utilidad atribuible al accionista y el número de acciones comunes emitidas y en circulación.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad neta del año	26,320,614	12,931,971
Promedio del número de acciones comunes al 31 de diciembre	52,000,000	52,000,000
Utilidad por acción básica y diluida	0.41	0.25

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DEL GARANTE**

NO APLICA

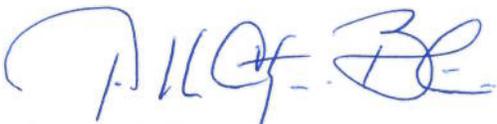
**IV PARTE
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

NO APLICA

**V PARTE
DIVULGACION**

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, este informe de actualización trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en la página de internet de la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) (<https://www.etsa.com.pa/inversores/>) y en la página de la Superintendencia del Mercado de Valores (<http://www.supervalores.gob.pa>)

Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.



Ing. Pablo Castrejón Bloise
Director de Finanzas